全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速培训赢利型基民和股民

买基金、炒股票就这几招

（绝招版）

绝招一定要学到手

陈斯雯／编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.59/135
2007

买基金、炒股票就这几招

陈斯雯 / 编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

买基金、炒股票就这几招/陈斯雯编著. －北京：企业管理出版社，2007

ISBN 978－7－80197－734－2

Ⅰ.买… Ⅱ.陈… Ⅲ.①基金－投资－基本知识 ②股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.F830.59 F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 057142 号

书　　名：买基金、炒股票就这几招
作　　者：陈斯雯
责任编辑：启　业
书　　号：ISBN 978－7－80197－734－2
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　邮编：100044
网　　址：http：//www.emph.cn
电　　话：出版部　68414643　　发行部　68414644　　编辑部　68428387
电子信箱：80147@sina.com　　zbs@emph.cn
印　　刷：北京毅峰迅捷印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米×230 毫米　16 开本　18 印张　250 千字
版　　次：2007 年 5 月第 1 版　2007 年 5 月第 1 次印刷
定　　价：29.80 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

☆3 744 200——2006 年，随着股市的持续上涨，一轮基金狂潮席卷而来。据悉，市场上的 321 只基金全部赚了钱，最牛的基金经理为投资者带来了高达 182% 的回报，全体基民在 2006 年度的平均最低收益率为 59.35%。2007 年，随着上证综指一路飙升到 3 700 点，基金单日开户数也屡创历史新高，仅一季度基金新增开户数就高达 3 744 200 户。

☆5 011 132——2007 年一季度 A 股新增开户数最终定格在了 5 011 132这一创纪录的数字，已经超过了去年全年的开户数。4 月 24 日，沪深两市新增 A 股开户数超过了 31 万，再创单日开户数新高，10 倍于去年“红五月”开户高峰阶段创下的纪录。此外，一季度 A 股总成交量和总成交额也均创出历史新高。

2006 年中国大陆股市牛气冲天，赚钱效应的显现再次把庞大的投资者拉回股市，股指将近翻了一倍。然而，有调查显示：尽管 2006 年是大牛市，但只有 5% 左右的被调查者全年收益率在 100% 以上，此外，在几近疯狂的上涨行情中，仍然有 30% 的被调查者没有获利，这其中更有 2% 的被调查者亏损超过 50%。这说明在整个散户群体中，“只赚指数不赚钱”的现象非常严重。

面对如此牛气冲天、新基民、新股民疯狂涌入的市场环境，掌握绝招、主动出击才是广大投资者稳赚不赔的惟一“法宝”。本书针对我国新老股民、基民的特点，结合我国证券市场的实际情况，从实用性与可操作性出发，全面揭秘了买基金、炒股票的种种技巧和绝招，为您寻找最赚钱的投资策略，帮助您在大牛市里赚得更多，超越大盘指数，成为大牛市中的大赢家！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书分为两篇：

投基有道——内容包括投资基金须知的基本概念、如何挑选适合自己的基金、如何寻找值得信赖的基金公司和基金经理、寻求最佳投资技巧和分析最赚钱的基金。

炒股有方——内容包括做好入市前的准备、巧妙选股、选时与操盘、寻求稳赚的投资策略、学习炒股高手的绝密技巧和分析最赚钱的股票。

在本书编写过程中，参考和吸收了多位证券投资专家的观点和理论，在此一并表示感谢。由于编者水平有限，书中不足之处在所难免，恳请读者批评指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

投基有道

第 1 章　买基金第 1 招——掌握投资基金须知的基本概念/3

1.1　炒基金须知道哪些基本术语？/3

1.1.1　什么是证券投资基金？/3

1.1.2　什么是封闭式基金、开放式基金？/3

1.1.3　什么是公司型基金、契约型基金？/4

1.1.4　什么是股票基金、债券基金？/5

1.1.5　什么是期货基金、期权基金？/5

1.1.6　什么是成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金？/6

1.1.7　什么是收费基金、不收费基金？/6

1.1.8　什么是国内基金、国际基金、国家基金 、海外基金？/7

1.1.9　什么是指数基金？/7

1.1.10　什么是雨伞基金？/8

1.1.11　什么是基金中的基金？/8

1.1.12　什么是 LOF 基金？/9

1.1.13　什么是交易所交易基金（ETFs）？/9

1.1.14　基金净值和累计净值是什么？/9

1.1.15　什么是基金资产净值（NAV）？/10

1.1.16　什么是基金费用？/10



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.17 什么是基金的管理费？/11
1.1.18 什么是基金托管费？/11
1.1.19 什么是基金销售费用？/12
1.2 购买基金有哪些程序？/12
1.2.1 开放式基金的认购程序/12
1.2.2 日常申购与赎回的程序/14
1.2.3 日常申购与赎回的基本原则/15
1.2.4 开放式基金申购与赎回的交易流程图/16
1.2.5 封闭式基金申购与赎回的交易流程图/16
1.3 购买基金会遇到哪些问题？/16
1.3.1 开放式基金首次认购与日常认购有何不同？/16
1.3.2 认购开放式基金1万元就可以买到1万份基金吗？/17
1.3.3 认购后，如何知道认购是否成功？/17
1.3.4 首次认购开放式基金后，可以随时赎回吗？/17
1.3.5 认购同一个基金可以开两个基金账户吗？/17
1.3.6 能否多次申购同一只基金？/17
1.3.7 基金账户卡丢失了怎么办？/18
1.3.8 可否在不同的证券部用同一个证券账户申购同一个基金？/18
1.3.9 上市基金分红时有“除息”吗？/18
1.3.10 日常基金申购计算方法是什么？/18
1.3.11 日常基金赎回计算方法是什么？/19
1.3.12 基金单位净值何时公布？/20
1.3.13 拒绝或暂停申购有哪些情况？/20
1.3.14 拒绝或暂停赎回有哪些情况？/20
1.3.15 什么是基金的非交易过户？/21
1.3.16 什么是基金转换？/21
1.3.17 什么是基金交易费用？/21
1.3.18 买卖基金需交哪些税？/23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 买基金第 2 招——挑选适合自己的基金/24
2.1 良好的心态与清晰的头脑/24
2.1.1 为什么基金是最佳投资对象？/24
2.1.2 做一个“四有”基民/26
2.1.3 正确认识投资基金的风险/27
2.1.4 保持清醒头脑理智投资基金/29
2.2 选择合适的基金/30
2.2.1 如何选择合适的基金来投资？/30
2.2.2 如何寻找更能赚钱的基金？/31
2.2.3 买新基金还是买老基金？/34
2.2.4 如何参考以往投资业绩？/35
2.2.5 基金高净值好还是低净值好？/36
2.2.6 选择基金考查基金规模/37
第 3 章 买基金第 3 招——寻找值得信赖的基金公司和基金经理/39
3.1 如何解读基金公司投资风格？/39
3.2 如何选择基金经理？/41
3.3 如何关注基金经理？/42
3.4 基金管理专家是如何理财的？/44
3.5 如何判别基金经理人的投资水平？/45
3.6 挑选基金管理人时应注意哪些问题？/46
3.7 明星基金经理走了怎么办？/46
第 4 章 买基金第 4 招——寻求最佳投资技巧/48
4.1 如何设定你的投资计划？/48
4.2 选择合适的时机买卖/49
4.2.1 基金应该这样买/49
4.2.2 是时候卖掉基金了吗？/52
4.3 构建强势组合/57
4.3.1 如何构建投资组合？/57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.2　如何调整投资组合？/59
4.4　睿智的费用控制/61
4.4.1　到银行还是到证券公司买基金？/61
4.4.2　低成本购买基金有招数/62
4.4.3　信用卡搭配货币基金巧赚钱/63
第5章　买基金第5招——分析最赚钱的基金/64
5.1　上投摩根中国优势（375010）/64
5.2　广发聚丰（270005）/66
5.3　东方精选（400003）/67
5.4　易方达策略成长2号（112002）/69
5.5　国泰金马稳健回报（020005）/70
5.6　兴业趋势投资（163402）/71
5.7　易方达平稳增长（110001）/73
5.8　广发稳健增长（270002）/75
5.9　海富通收益增长（519003）/76
5.10　富兰克林国海中国收益（450001）/78

炒股有方

第1章　炒股票第1招——做好入市前的准备/83
1.1　炒股有什么好处？/83
1.1.1　什么是股票？/83
1.1.2　股票这种投资方式有什么特点？/84
1.2　炒股须明确哪些基本术语？/85
1.2.1　A股、B股、H股、N股和S股/85
1.2.2　普通股和优先股/86
1.2.3　国有股、法人股、公众股/89
1.2.4　蓝筹股和红筹股/90



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.5 ST股和*ST股/90
1.2.6 绩优股和垃圾股/92
1.2.7 大盘股和小盘股/92
1.2.8 次新股和黑马股/93
1.2.9 送股、配股、增发新股/93
1.2.10 内部股和板块股/95
1.2.11 建仓、补仓、平仓、斩仓/96
1.2.12 停板、涨停板、跌停板/97
1.2.13 盘体（大盘）、盘口、买盘、卖盘/97
1.2.14 红盘、绿盘、平盘/98
1.2.15 开盘价、最高价、最低价、收盘价/98
1.2.16 K线、阳线、阴线/98
1.2.17 上影线、下影线、实体线/99
1.2.18 除息和除权/99
1.3 炒股须了解哪些股市行话？/99
1.3.1 牛市、熊市、鹿市/99
1.3.2 长线投资和短线炒作/102
1.3.3 套牢和解套/103
1.3.4 抬轿子和坐轿子/104
1.3.5 踏空、跳水、敲进、敲出/104
1.3.6 高开、低开/105
1.3.7 割肉、止损、对敲/105
1.4 股价指数有哪些？/106
1.4.1 什么是股价指数？/106
1.4.2 上证股票指数/107
1.4.3 深圳综合股票指数/108
1.4.4 恒生指数/108
1.4.5 沪深300指数/109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.6 金融市场最具代表性的股指/110
1.5 开设股票账户有哪些步骤？/112
1.5.1 开设证券账户/112
1.5.2 开设资金账户/113
1.5.3 网上炒股开户流程/113
1.5.4 账户挂失与销户/116
1.5.5 沪深股票交易费用/117
1.6 怎样办理委托？/119
1.6.1 什么是股票交易委托？/119
1.6.2 办理股票交易委托的程序/120
1.6.3 办理股票委托的报价技巧/121
1.7 如何竞价成交？/122
1.7.1 股票竞价成交的原则/122
1.7.2 集合竞价和连续竞价/123
1.7.3 竞价的实例分析/124
1.8 如何进行清算交割？/129
1.8.1 什么是清算交割？/129
1.8.2 交割制度/129
1.8.3 清算交割注意事项/130
1.9 如何进行新股申购？/130
1.9.1 如何申购新股？/130
1.9.2 新股申购常见问题/131
1.9.3 上网申购新股须知/132
第2章 炒股票第2招——巧妙选股、选时与操盘/134
2.1 股民如何选股？/134
2.1.1 如何挑选成长股？/134
2.1.2 选股要灵活多变/138
2.1.3 什么样的股票才可能成为黑马？/138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.4 在牛市中如何选股？/139
2.1.5 在熊市中如何选股？/141
2.1.6 选股要相对“专一”/142
2.1.7 选股不在多而在精/142
2.1.8 在特定的“购买地带”等候/143
2.1.9 选择获利能力强的股票/143
2.1.10 如何在涨停板上买股票？/143
2.1.11 买明显弱于大盘指数走势的股票/147
2.1.12 购买跌价中的股票/147
2.1.13 按价值取向选强势股/148
2.1.14 采用“等候波浪的办法”购买股票/148
2.1.15 选择优良型企业的股票/149
2.1.16 根据成交额发现购买时机/150
2.1.17 买目前看起来便宜的股票/150
2.1.18 重视股市中的各种消息/151
2.1.19 散户如何利用公开信息/151
2.1.20 收盘价的盘面信息反馈运用/154
2.2 股民如何选时？/155
2.2.1 选股不如选时/155
2.2.2 选时技巧/156
2.2.3 新股发行时投资策略/157
2.2.4 新股上市时投资策略/158
2.2.5 分红派息前后投资策略/159
2.2.6 多头市场除息期投资策略/161
2.2.7 股价回档时投资策略/162
2.2.8 彷徨走势时投资策略/163
2.2.9 乖戾走势时投资策略/163
2.2.10 淡季进场投资策略/164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.11 超买超卖时投资策略/165
2.3 股民如何操盘？/165
2.3.1 学会观察盘口交易/165
2.3.2 牛市如何操盘？/167
2.3.3 熊市如何操盘？/167
2.3.4 如何分散投资？/168
2.3.5 短线看盘必备技巧/170
2.3.6 成功操盘的七条金律/171
第3章 炒股票第3招——寻求稳赚的投资策略/173
3.1 股市常用技术指标有哪些？/173
3.1.1 指数平滑移动平均线（MACD）/173
3.1.2 动向指数（DMI）/174
3.1.3 均线差指标（DMA）/177
3.1.4 人气指标（AR）/179
3.1.5 意愿指标（BR）/180
3.1.6 压力支撑指标（CR）/180
3.1.7 容量指标（VR）/182
3.1.8 相对强弱指标（RSI）/184
3.1.9 威廉指标（W%R）/187
3.1.10 移动平均线（MA）/188
3.1.11 震荡量指标（OSC）/190
3.1.12 振动指标（ASI）/191
3.1.13 收盘动态指标（ROC）/192
3.2 如何利用图线形态赚大钱？/192
3.2.1 线形图/192
3.2.2 柱状图/193
3.2.3 点数图/194
3.2.4 K线图/195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

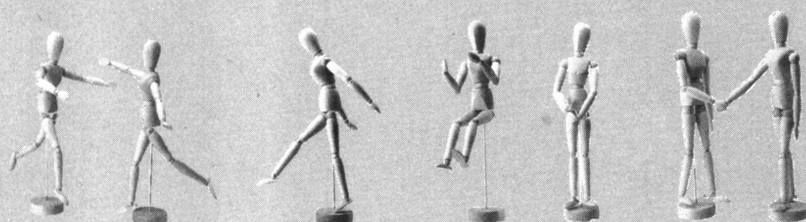
3.2.5 K线图分析法/196
3.2.6 趋势线和轨道线分析/217
3.2.7 指数分时走势图/219
3.2.8 个股分时走势图/220
3.2.9 解读图线时常犯哪些错误？/222
3.3 股票投资有哪些策略？/223
3.3.1 大型股票投资策略/223
3.3.2 中小型股票买卖策略/223
3.3.3 投机股买卖策略/223
第4章 炒股票第4招——学习炒股高手的绝密技巧/225
4.1 炒股高手投资技巧/225
4.1.1 顺势投资法/225
4.1.2 掐头去尾法/226
4.1.3 安全线法/227
4.1.4 保本法/228
4.1.5 趁涨脱身法/229
4.1.6 金字塔买卖法/230
4.1.7 以静制动法/231
4.1.8 拔挡子法/232
4.1.9 杠铃投资法/234
4.1.10 板块联想涨跌法/235
4.2 炒股高手看盘技巧/236
4.2.1 买卖盘中看主力/236
4.2.2 通过内盘和外盘测庄家动态/237
4.2.3 高换手率——寻觅主力踪迹/240
第5章 炒股票第5招——分析最赚钱的股票/241
5.1 驰宏锌锗（600497）/241
5.2 贵州茅台（600519）/243

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 鹏博士（600804）/245
5.4 万科A（000002）/247
5.5 中集集团（000039）/249
5.6 苏宁电器（002024）/251
5.7 北京旅游（000802）/253
5.8 泰达股份（000652）/255
5.9 盐湖钾肥（000792）/257
5.10 株冶火炬（600961）/259
附录/261
基金动作成功案例/261
炒股成功案例/269

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投基有道



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章　买基金第 1 招

——掌握投资基金须知的基本概念

1.1　炒基金须知道哪些基本术语？

1.1.1　什么是证券投资基金？

通俗讲，证券投资基金就是集中众多投资者的资金，统一交给专家去投资于股票和债券，为众多投资人谋利的一种投资工具。

根据我国《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（一般是信誉卓著的银行）托管，由基金管理人（即基金管理公司）管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资。基金投资人享受证券投资的收益，也承担因投资亏损而产生的风险。

各国对投资基金的称谓有所不同，形式也有所不同，如美国的“共同基金”；英国及我国香港地区的“单位信托”；日本的“证券投资信托”等。尽管称谓不一，形式不同，其实质都是一样的，都是将众多分散的投资者的资金汇集起来，交由专家进行投资管理，然后按投资的份额分配收益。

1.1.2　什么是封闭式基金、开放式基金？

1. 封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（4 688），1998 年设立，发行额为 20 亿基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

契约型基金是基于一定的信托契约而成立的基金，一般由基金管理公司（委托人）、基金保管机构（受托人）和投资者（受益人）三方通过信托投资契约而建立。契约型基金的三方当事人之间存在这样一种关系：委托人依照契约运用信托财产进行投资，受托人依照契约负责保管信托财产，投资者依照契约享受投资收益。契约型基金筹集资金的方式一般是发行基金受益券或者基金单位，这是一种有价证券，表明投资人对基金资产的所有权，凭其所有权参与投资权益分配。

美国的基金多为公司型基金；我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

1.1.4 什么是股票基金、债券基金?

股票基金是最主要的基金品种，以股票作为投资对象，包括优先股票和普通股票。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合。股票基金可以按照股票种类的不同分为优先股基金和普通股基金。优先股基金是一种可以获得稳定收益、风险较小的股票基金，其投资对象以各公司发行的优先股为主，收益主要来自于股利收入。而普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为投资目标，风险要较优先股基金高。

债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，其规模稍小于股票基金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此，债券基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。

总体来讲，股票基金收益要比债券基金高，但是风险也较高。

1.1.5 什么是期货基金、期权基金?

期货基金是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为5%～10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小博大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权基金是以期权为主要投资对象的投资基金。期权也是一种合约，是指在一定时期内按约定的价格买入或卖出一定数量的某种投资标的的权利。如果市场价格变动对他履约有利，他就会行使这种买入和卖出的权利，即行使期权；反之，他亦可放弃期权而听任合同过期作废。作为对这种权利占有的代价，期权购买者需要向期权出售者支付一笔期权费（期权的价格）。期权基金的风险较小，适合于收入稳定的投资者。其投资目的是为了获取最大的当期收入。

1.1.6 什么是成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金?

成长型投资基金是以资本长期增值作为投资目标的基金，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票。这类基金一般很少分红，经常将投资所得的股息、红利和盈利进行再投资，以实现资本增值。

收入型投资基金是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。

平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的25%～50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。

1.1.7 什么是收费基金、不收费基金?

根据投资者买卖基金凭证时是否需要支付销售费用，可以将基金区分为收费基金和不收费基金。销售费用是指为支付基金宣传和经纪人佣金所收缴的费用。销售费用又可以分为两种，一种是认购费，即购买基金时所交纳的手续费；一种是赎回费，即买回基金时所收取的手续费。一般称认购费为前收费，赎回费为后收费。

收费基金是指投资者在购买基金时，需要支付一定的销售费用的基金。

不收费基金是指投资者在购买基金时，不需支付销售费用的基金。但是该类基金一般会收取少量的赎回费用，防止经常性的赎回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从总体上讲，现在的大多数基金都是收费基金。

收费基金和不收费基金都是开放式基金。

1.1.8 什么是国内基金、国际基金、国家基金、海外基金？

根据基金资本来源和运用的地域不同可以区分出如下基金种类：

国内基金是指由国内投资者资本组成的，投资于国内证券市场的投资基金。

国际基金是指基金资本来源于国内，但投资于国外证券市场的投资基金。

国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金。

海外基金也称离岸基金，是指基金资本来源于国外，并投资于国外证券市场的投资基金。

1.1.9 什么是指数基金？

指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面。

1. 费用低廉

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%～3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 分散和防范风险

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

3. 延迟纳税

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

4. 监控较少

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

1.1.10 什么是雨伞基金?

雨伞基金是指在一个母基金之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策。

雨伞基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选择，就需要支付很多销售费用。而雨伞基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

从本质上讲，雨伞基金只是基金的一种组织形式。

1.1.11 什么是基金中的基金?

基金中的基金是以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各样的基金组成。基金投资者的投资是两个层次的专家经营和两个层次的风险分散，但相应地，也在两个层次上对基金投资者收取管理费用和销售费用，投资者的投资成本也较高。

1.1.12 什么是LOF基金？

LOF基金，英文全称是“Listed Open - Ended Fund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

1.1.13 什么是交易所交易基金（ETFs）？

交易所交易基金是指可以在交易所上市交易的基金，又称ETFs（Exchang Traded Funds），其代表的是一揽子股票的投资组合，投资人通过购买基金，一次性完成一个投资组合(例如某个指数的所有成分股股票)的买卖。

交易所交易基金有两种交易方式。

1. 投资人直接向基金公司申购和赎回

这有一定的数量限制，一般为5万个基金单位或者其整数倍；而且是一种以货代款的交易，即申购和赎回的时候，付出的或收回的不是现金，而是一揽子股票组合。

2. 在交易所挂牌上市交易

以现金方式进行。与通常的开放式基金不同的是，交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖，就像买卖股票一样，还可以进行短线套利交易。

1.1.14 基金净值和累计净值是什么？

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生在外的单位总数，就是每单位基金净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = 1.0486 + 0.025 = 1.0736 元。

1.1.15 什么是基金资产净值（NAV）？

基金资产净值，是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即 Net Asset Value。

投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为：

NAV =（总资产 – 总负债）/股份总数或受益凭证单位数

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费和基金托管人的托管费等必要的开支。

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

1.1.16 什么是基金费用？

投资基金在运作过程中必须支付一些费用，这些支出就是基金的费用，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用构成了基金管理人、托管人以及其他当事人的收入来源。

一般来说，基金费用包括三类，一是在基金的设立、销售和赎回时发生的费用，该部分费用由投资者直接承担；二是基金在运作过程中的管理费用；三是基金在买卖证券时的交易费用。二、三类费用都由基金支付。

具体讲，基金费用主要包括如下内容：

基金管理费，这是支付给基金管理人的报酬，其数额一般按照基金资产净值的一定比例从基金资产中提取。有时基金管理费还采取业绩报酬的形式。

基金托管费，即基金托管人因为保管、处分基金资产而收取的费用。

销售费用，即投资者在认购或者赎回基金时所支付的费用，该项费用一般用于支付销售经纪人的佣金和广告费。

此外，基金费用还包括基金上市费用、证券交易费用、基金信息披露费用、基金持有人大会费用、会计师费和律师费等。

1.1.17 什么是基金的管理费？

基金管理费是支付给基金管理人的报酬，其数额一般按照基金净资产的一定比例（年率）逐日计算累积，从基金资产中提取，定期支付。基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人自己的各项开支不能另外向基金或基金公司摊销，更不能另外向投资人收取。

基金管理费率的高低与基金规模有关，一般而言，基金规模越大，单位经营管理成本就会降低，相应管理费率也较低。同时，基金管理费率与基金类别及不同国家或地区也有关系。一般而言，基金风险程度越高，管理的难度越高，管理费费率也越高。基金管理费率的高低还和基金业发展与竞争状况有关，在基金业发达的国家和地区，竞争较为激烈，基金的年费率较低，一般不超过1%。在一些发展中国家，基金业竞争程度较低，管理费率就要高些。

1.1.18 什么是基金托管费？

基金托管费，是指基金托管人为基金提供托管服务而向基金或基金公司收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，逐日计算累积，定期支付给托管人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金托管费的收取与基金规模和所在地区有一定关系。通常基金规模越大，基金托管费用越低。基金业越发达的地区，基金托管费率也越低，新兴市场国家和地区的基金托管费率相对较高。托管费费率国际上通常为0.2%左右。我国目前的基金托管费年费率为0.25%。

每日应支付的基金托管费＝基金资产净值×托管费率÷当年天数

1.1.19 什么是基金销售费用?

基金在设立和发行过程中，会发生一定的费用用于支付经纪人的佣金、广告费以及会计师费和律师费，这些费用都计入基金的销售价格，由投资人在申购基金单位时负担。收取销售费用的基金称为收费基金。

对销售费用占销售价格的比例一般有最高限制，如在美国，要求销售费用占基金销售价格的比例不得超过8%，平均水平约为4%～5%。

一般来说，基金销售费用的比例不是固定不变的，而是随着基金认购规模的增加而减少，这是因为基金规模的扩大能够产生规模效益，从而能够降低销售费用。

1.2 购买基金有哪些程序?

1.2.1 开放式基金的认购程序

本节所写的步骤，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以基金招募说明书及发行公告书为准。

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：

第一步：办理开户。

(1) 个人投资者开户手续。

个人投资者申请开立基金账户一般须提供以下材料：

①本人身份证件。

②代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡。

③已填写好的《账户开户申请表》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

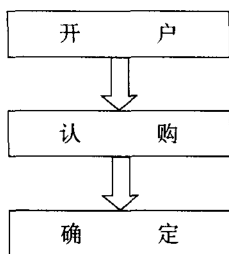


图1-1　开放式基金的认购程序

（2）机构投资者开户。

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。

机构投资者申请开立基金账户须提供以下材料。

①已填写好的《基金账户开户申请书》。

②企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件。

③指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

④《法人授权委托书》。

⑤加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

⑥前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项：由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告为准。

第二步：认购。

（1）个人投资者认购流程。

个人投资者认购基金必须提供以下材料：

①本人身份证件。

②基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）。

③代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）。

④已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2） 机构投资者认购流程。

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《认购申请书》。

②基金账户卡。

③划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件。

④前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《银行代销基金认购申请表》。

②基金账户卡。

③在代销银行存款账户中存入足额的认购资金。

④经办人身份证件原件。

（3） 缴款。

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

第三步：确认。

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

1.2.2 日常申购与赎回的程序

1. 提出申购或赎回的申请

投资者必须根据基金销售网点规定的手续，在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出申购或赎回的申请。

2. 日常申购和赎回申请的确认。

基金管理人以收到申购和赎回申请的当天作为申购或赎回申请日（T 日），并在 T+2 工作日前（包括该日），对该交易的有效性进行确认。投资者可在 T+2 工作日之后（包括该日）工作日向基金销售网点进行成交查询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

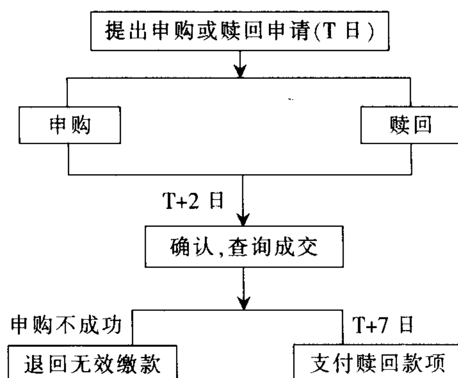


图 1－2　日常申购与赎回的程序

3. 日常申购和赎回申请的款项支付

（1）申购：投资者申请申购时，通过指定账号划出足额的申购款项。申购采用全额交款方式，若资金未全额到账则申购不成功，基金管理人将申购不成功或无效款项退回。

（2）赎回：投资者赎回申请成交后，成功赎回的款项将在 T＋7 个工作日之内向基金持有人（赎回人）划出。

1.2.3　日常申购与赎回的基本原则

- “未知价”原则，即申购、赎回价格以申请当日的基金单位资产净值为基准进行计算。
- “金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请。
- 基金存续期间单个基金账户最高持有基金单位的比例不超过基金总份额的 10%。由于募集期间认购不足、存续期间其他投资者赎回或分红再投资等原因而使单个账户持有比例超过基金总份额的 10% 时，不强制赎回，但限制追加投资。
- 基金存续期内，单个投资者申购的基金份额加上上一开放日其持有的基金份额不得超过上一开放日基金总份额的 10%，超过部分不予确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.4 开放式基金申购与赎回的交易流程图

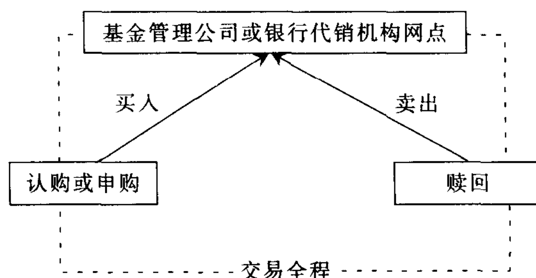


图1－3 开放式基金申购与赎回交易流程

1.2.5 封闭式基金申购与赎回的交易流程图

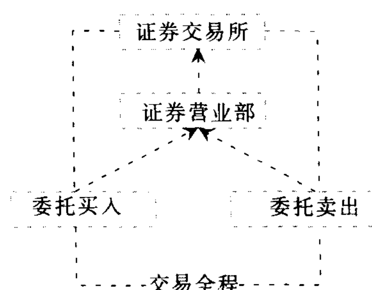


图1－4 封闭式基金申购与赎回的交易流程

1.3 购买基金会遇到哪些问题？

1.3.1 开放式基金首次认购与日常认购有何不同？

开放式基金首次认购（IPO）指开放式基金第一次发行时投资者参与的申购，与股票首次发行新股相似，投资者在规定的时间内对基金进行认购，认购结束后该基金即进入3个月的封闭期，也就是3个月的时间内该基金不能赎回；三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月后，基金进入开放期，投资者开始日常的认购与赎回。与首次认购不同的是，日常认购的第二天就可以赎回。此外，在首次认购的费用上，与日常认购不同。

1.3.2 认购开放式基金1万元就可以买到1万份基金吗?

不是。开放式基金是一种新的金融工具，其计价方式与股票和目前上市的基金完全不同。认购以金额的方式提出，首先必须扣除认购费用，剩下的净认购额才用来买基金单位，这是一种国际通用的方式。

所以，如果认购费率为1.5%，1万元认购金额可认购到9 850份基金单位，计算方法如下：

认购费用 = 10 000 × 1.5% = 150（元）

净认购金额 = 10 000 − 150 = 9 850（元）

认购份额 = 9 850 元/单位面值 1 元 = 9 850（份）

1.3.3 认购后，如何知道认购是否成功?

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

1.3.4 首次认购开放式基金后，可以随时赎回吗?

开放式基金成立后有三个月的封闭期，不能赎回。在封闭期过后，进入开放期，可以在指定网点办理基金的赎回。

1.3.5 认购同一个基金可以开两个基金账户吗?

不可以。一个投资者只能在一个销售网点开户，并且只能开立一个基金账户。如果一个投资者重复开户，开户将不成功。如果开户不成功，认购申请也无效。

1.3.6 能否多次申购同一只基金?

投资者只能用一个股票账户或基金账户在同一个证券营业部的同一席位申购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金。在这个前提下，可以多次申购。但投资者在某一证券营业部申购之后，不能再在其他证券营业部申购，否则其委托无效。

1.3.7 基金账户卡丢失了怎么办?

持本人身份证到开户的证券营业部办理挂失手续。

1.3.8 可否在不同的证券部用同一个证券账户申购同一个基金?

不可以。根据规定，投资者只能用一个股票账户或基金账户在同一个证券营业部的同一席位申购基金，否则其委托无效。

1.3.9 上市基金分红时有“除息”吗?

有。上市基金在分派现金红利时，与股票一样需要进行除息处理，除息价为：登记日收盘价 - 现金红利。

1.3.10 日常基金申购计算方法是什么?

基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

净申购金额 = 申购金额 - 申购费用

申购份数 = 净申购金额/T 日基金单位净值

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产。
- 申购费率，由基金管理人定。

以华安创新基金的基金申购计算方法举例如下：

· 根据华安创新基金公布的申购费率分为 1.2% 和 1.5% 两档：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）一次申购金额1万至1 000万元（含1万元，不含1 000万元）的，申购费率为申购金额的1.5%。

（2）一次申购金额高于1 000万元（含1 000万元），申购费率为申购金额的1.2%。

投资者甲申购金额1万元，假设T日的基金单位净值为1.200元，则根据公式计算得出甲的：

申购费用＝10 000×1.5%＝150（元）

净申购金额＝10 000－150＝9 850（元）

申购份额＝9 850/1.200＝8 208（份）

投资者乙申购金额30万元，则根据公式计算得出乙的：

申购费用＝300 000×1.5%＝4 500（元）

净申购金额＝300 000－4 500＝295 500（元）

申购份额＝295 500/1.200＝246 250（份）

投资者丙申购金额1 000万元，则根据公式计算得出丙的：

申购费用＝10 000 000×1.2%＝120 000（元）

净申购金额＝10 000 000－120 000＝9 880 000（元）

申购份额＝9 880 000/1.200＝8 233 333（份）

1.3.11 日常基金赎回计算方法是什么？

基金的赎回支付金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额＝赎回份数×T日基金单位净值

赎回费用＝赎回金额×赎回费率

支付金额＝赎回金额－赎回费用

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后三位。
- 赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。
- 赎回费率由基金管理人定。

仍以华安创新基金的基金赎回为例，举例说明：

根据华安创新基金公布的赎回费率统一按0.5%收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设投资者甲赎回 1 000 份基金单位，T 日基金净值为 1.255 元，则甲的：

赎回金额 = 1 000 × 1.255 = 1 255（元）

赎回费用 = 1 255 × 0.5% = 6.28（元）

支付金额 = 1 255 − 6.28 = 1 248.72（元）

1.3.12 基金单位净值何时公布？

T 日的基金单位净值在当天收市后计算，并在 T + 1 工作日内公告。

1.3.13 拒绝或暂停申购有哪些情况？

除出现如下情形，基金管理人不得拒绝或暂停基金投资者的申购申请：

（1）不可抗力。

（2）证券交易场所在交易时间非正常停市。

（3）基金资产规模过大，使基金管理人无法找到合适的投资品种，或可能对基金业绩产生负面影响，从而损害现有基金持有人的利益。

（4）基金管理人认为会有损于现有基金持有人利益的其他申购。

（5）基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。

（6）经中国证监会同意认定的其他情形。

被拒绝的申购款项将全额退回给投资者。

1.3.14 拒绝或暂停赎回有哪些情况？

除下列情形外，基金管理人不得拒绝接受或暂停基金投资者的赎回申请：

（1）不可抗力。

（2）证券交易场所交易时间非正常停市。

（3）因市场剧烈波动或其他原因而出现连续巨额赎回，导致本基金的现金支付出现困难时，基金管理人可以暂停接受基金的赎回申请。

（4）法律、法规、规章允许的其他情形或其他在《基金契约》已载明并获中国证监会批准的特殊情形。

发生上述情形之一的，基金管理人将在当日立即向中国证监会备案。已接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赎回申请，基金管理人将足额支付；如暂时不能支付的，按每个赎回申请人已被接受的赎回申请量占已接受赎回申请总量的比例分配给赎回申请人，其余部分在后续工作日予以兑付。同时，在出现上述第 3 款的情形时，对已接受的赎回申请可延期支付赎回款项，最长不超过正常支付时间 20 个工作日，并在指定媒体上公告。

1.3.15 什么是基金的非交易过户？

非交易过户是指在继承、赠予、强制执行等非交易原因情况下发生的基金份额所有权转移的行为。其中：

（1）继承是指基金持有人死亡，其持有的基金单位由其合法的继承人继承。

（2）捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金单位捐赠给福利性质的基金会或社会团体。

（3）司法强制执行是指司法机构依据生效司法文书将基金持有人持有的基金单位强制判决划转给其他自然人、法人、社会团体或其他组织。办理非交易过户必须提供基金销售网点要求提供的相关资料。符合条件的非交易过户申请自申请受理日起，两个月内办理并按基金注册与过户登记人规定的标准收取过户费用。

1.3.16 什么是基金转换？

基金转换，是指当一家基金管理人同时管理多只开放式基金时，基金投资者可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资者卖出一只基金的同时，买入该基金管理人管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收费用。

1.3.17 什么是基金交易费用？

投资者买卖开放式基金的费用因不同的基金而不同，同一个基金还会出现因为投资者交易量的大小而不同，但是，基本上都有一个上限和计算方法，这些都会在基金招募时就公布。

具体而言。开放式基金涉及的交易费用主要有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 初次认购费

指在基金第一次发行时的认购费用。

例如，华安创新基金的初次认购费率根据不同的认购金额定：

认购费率分为1.2%和1.5%两档：一次认购金额1万至1 000万元（含1万元，不含1 000万元），认购费率为认购金额的1.5%；一次认购金额高于1 000万元（含1 000万元），认购费率为认购金额的1.2%。而“南方稳健成长基金”的认购费率是无论认购金额大小，统一为1%。

2. 申购费

指在基金开始交易后的“日常申购”费用，按照《开放式证券投资基金试点办法》规定，不超过申购金额的5%。根据交易量大小有不同的费率标准。

如：南方稳健成长基金规定申购费标准如下：

表1－1

申购金额（M）	申购费率
M＜100万	2.0%
100万≤M＜500万	1.8%
500万≤M＜1 000万	1.5%
M≥1 000万	1.0%

华安创新基金规定的申购费收取办法为：

申购费率分为1.2%和1.5%两档：

一次申购金额1万~1 000万元（含1万元，不含1 000万元）的，申购费率为申购金额的1.5%；

一次申购金额高于1 000万元（含1 000万元），申购费率为申购金额的1.2%。

3. 赎回费

按照《开放式证券投资基金试点办法》规定，不超过申购金额的3%，具体由基金管理公司确定。

4. 红利再投资费用

指投资人将从开放式基金所得到的分配收益再继续投资于基金所要支付的申购费用。为鼓励投资者继续投资，一般投资基金对该项费用低收或不收申购费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 转换费

指投资人在同一基金管理人所管理的不同基金之间，由投资的一只基金转换成另一只基金所要支付的费用。对发行多只基金的基金管理公司而言，投资者可以选择在同一系列的多个基金品种间切换，这就产生转换费问题。目前绝大多数基金均不收取转换费。

1.3.18　买卖基金需交哪些税?

根据相关的税法规定：个人买卖基金单位的差价收入不征收营业税；个人买卖基金单位暂不征收印花税；对个人投资者买卖基金单位获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税；但对投资者从基金公司中获得的派息、分红收入应按 20% 全额征收个人所得税。投资基金管理公司为扣缴义务人，应在向个人派息、分红时代扣代缴个人所得税。总的来说，个人投资基金管理公司的基金品种时，不用缴纳地方各税，只有取得分红、派息时才缴纳 20% 的个人所得税。

需要提醒的是：纳税人应缴的个人所得税，如扣缴义务人示按规定扣缴税款的，必须自行到税务机关申报所得并缴纳税款。面对品种繁多的理财产品，作为精明的投资者，必须计算清楚各项税收成本，这样，才能获得最大的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 买基金第2招
——挑选适合自己的基金

2.1 良好的心态与清晰的头脑

2.1.1 为什么基金是最佳投资对象？

选择基金，可享受一份安心的收益。不少投资者都想明白了这个道理。投资基金的好处可以简单地概括为以下几点：

1. 轻松简单的理财方式

投资基金门槛很低，不需要大量本金。多数基金一般只需1 000元就可以开始投资了（基金的定期定额投资起点更低，一般每月只需几百元），而买房、收藏等投资动辄需要几万、几十万资金。

基金变现容易，流通性好。开放式基金每个工作日都可以按基金净值赎回，快捷、便利，不会像提前支取定期存款那样损失利息，也不会像二手房、收获品那样难以寻找买家，快速回笼资金。

更有诱惑力的是，做一个基金投资者，意味着你拥有更多属于自己的时间。

股票投资专业性强，研究上市公司信息、看盘盯盘都是累人的事。房屋买卖手续繁杂，要通过中介寻找买家、要到银行办理贷款、要找律师签订合同、要到房管部门办理过户及产权等手续。收藏更需要精深的研究，字画、古董的鉴别并不是件容易的事。

而基金投资不需要频繁的操作，也无需过于深奥的知识。况且，目前各基金公司都初步建立了较为完善的客户服务体系，遇到具体问题随时可拨打客户服务热线咨询或解决。这种相关服务也是采用别的投资方式难以获取的。

买后不理，其实是基金投资最好的策略。时间本身就是财富，拥了更多的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，你可以按照自己的意愿规划更理想的人生发展之路，也可以用闲暇时间去提升生活的品质，享受人生。

2. 专家理财，专业投资

众所周知小资金最好不要直接投资股市的一个理由是，普通投资者缺乏足够的投资知识和获得信息的渠道。而这正是基金的优势。

随着 2006 年新股发行规模和速度的增大，上市公司的数量将越来越多，海量的公开信息披露足以将普通投资者淹没。好的基金管理公司都有强大的投资研究团队，同时还有券商等专业研究机构向其提供研究报告，因此，基金管理公司的信息搜集能力及对信息的加工、分析能力，远非个人投资者所能企及。

同时，目前多数基金管理公司都对“自下而上”挖掘个股相当重视，对于重点投资对象会展开充分的实地调研。在此过程中，基金经理和相关行业研究员与上市公司建立了较为紧密的联系，这有助于基金获得第一手信息，也有助于其对上市公司未来发展的准确预测，从而在操作中先人一步。

基金业发展了近十年，培养出一批经验丰富的基金经理，其择股能力、择时能力都是相当出色的。

此外，基金管理公司还积极运用数量方法建立预测模型和投资组合管理模型，在提高投资效率的同时也利于控制风险。

3. 风险相对较低

投资基金风险相对较低，这主要体现在，通过《证券投资基金法》等相关法规的一系列规定和基金管理公司内部设立的风险控制体系，给予投资者权益以良好的制度保证。简单地说，可以概括为以下几方面：

一是投资者不必担心自己的钱会被基金公司挪用。

基金托管人制度的设计，有效地避免了基金管理人（基金管理公司）挪用客户钱财他用的可能性。基金托管人是由银行来担任的，基金投资者的资金全部存放在基金托管人那里，而不是基金管理人那里，只有基金托管人有权划拨这些资金，这就使得投资者资金的管理权和保管权相分离。此外，基金的每一笔交易，交易所都会在收盘后同时传给基金管理人和基金托管人，双方同时计算基金资产净值，相互核对无误后才能对外公布。

二是在投资运作中，基金管理人会按照证券投资组合理论进行投资，分散了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。这一点在法律上也得到了明确的保证。比如按照《证券投资基金运作管理办法》第三十一条的规定，基金管理人运用基金财产进行证券投资，不得有下列情形：一是一只基金持有一家上市公司的股票，其市值超过基金资产净值的百分之十；二是同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，超过该证券的百分之十。

通过适度分散投资，可以有效避免风险过度集中在少数个股上，提高了基金资产的安全性，从而使投资者权益有良好的制度保证。

三是法律强制基金及时进行信息披露，这大大加强了基金运作的透明程度，有利于保障投资者权益。比如，基金不仅要公布年报和半年报，每个季度还要公布投资组合，开放式基金每天都会公布资产净值，投资人可以及时了解相关信息。

综合以上情况看，虽然投资基金也是有风险的（后文将用专门章节讲述），但相对于国内目前任何其他投资渠道，基金业的法规制度是最健全的，受到的政府监管是最严密的，其运作是最透明的。因此，投资基金对于普通投资者来说，是个比较省心、安心的选择。

2.1.2 做一个“四有”基民

第一是要有财商，也就是要有理财意识。随着人们收入水平的增加，以及市场上理财产品的丰富，理财成为一件现实可能的事情，每个人需要了解理财对于自身人生规划的意义，具备一定理财意识是开始基金投资的第一步。

第二是要有财智，也就是要有一定的理财知识。虽然不可能人人都成为理财专家，但是在购买基金时每个人首先都要了解基金是怎样的理财产品，它的特点以及各种不同基金产品之间的差别等。由于投资范围的不同，基金组合的品种不同，股票债券资产配置的比例不同，每只基金的风险收益特征是不同的，对此，基金投资者需要有一个清楚的了解。

第三是要有理性。首先要选择适合自己需求的产品，对于选择目标有一个合理预期。比如，在投资货币基金产品时，期望每年能有超过10%的收益率，那显然是不现实的；还有把历史业绩简单拷贝，认为2006年的收益在2007年乃至今后都能不断地被复制，这些都是不正确的认识。而且基金投资，特别是偏股型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的投资，其投资风险是不能忽视的，基金决不等同于固定收益类的存款和债券品种，随着市场的波动，投资基金出现阶段性的亏损是完全可能的，投资者需要根据自身的风险承受能力选择适合的基金品种。

第四是要有恒心。其要诀就是坚持长期投资，如果对中国资本市场、中国经济有充分的信心，那就不必因为市场的震荡而改变自己的投资策略。大部分基金公司现在都已推出了定期定额的投资服务，这也是比较好的投资方案。

总体而言，理性的基金投资者，一定要对自己的财务状况以及风险偏好有清醒的认识。不同年龄、不同期限、不同性质的资金，所对应的投资风险承受度是不同的。不同的风险偏好应该寻找对应的基金品种，方可有效的达成理财目标。

2.1.3 正确认识投资基金的风险

2006 年下半年以来，排队买基金成了国内银行的一景。有数据显示，基金开户数在 2006 年增加 1.5 倍的基础上，2007 年 1 月前 14 个交易日又净增加 144 万户，增长 38.7%。

但多数新基民对于基金产品的特性、自身的财务需求和风险承受能力并无清楚的认识，看到别人赚了钱，便也怀着发财梦兴冲冲地入场。新基民如果既缺乏承受风险的能力，也缺乏承受风险的准备，一旦遇上基金净值大幅调整，必然手足无措。基金通常是没有保底收益的，因此，对于投资基金较有可能出现的几种风险，投资者需要有所了解。

1. 市场风险

市场风险是指股票市场价格波动，从而导致基金收益水平发生变化，产生风险。对于基民来说，特别是以股票或混合基金为主要投资对象的基民来说，市场风险是常会遇到的风险。

俗话说，“没有只涨不跌的股市”，宏观经济、政策指向、基准利率、上市公司经营业绩、市场心理等因素的变化，都可能带来市场的波动。在股市下跌过程中，以股票为主要投资方向的基金净值必然会受到影响。虽然基金可通过组合投资分散非系统性风险（偶然因素带来的风险），但是在没有做空机制的情况下，管理人很难回避市场的系统性风险（市场整体下跌的风险）。

国外的基金经理人可以运用做空机制和股指期货等风险管理工具来防范系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。但目前，我国交易机制单一，没有做空机制，基金经理人只能在上涨市道中通过做多来赢利。而在市道低迷或下跌市中，基金经理操作难度将大大增加。

同时，我国证券市场投机性较强，波动性较大，无缘无故大跌或莫名其妙大涨的情形时有发生。如果遭遇暴跌，基金经理也很难及时对手中股票进行减仓，基金净值出现大幅下降也难以避免。2007 年 1 月底 2 月初的几次市场单日大幅下跌中，基金净值出现 5% 以上的跌幅并不罕见。

2. 流动性风险

流动性风险在不同的情况下有不同的含义，通常是指无法在适当的价位找到交易对手（买方）的风险，导致你不得不以比合理价格低得多的价格卖出。

对基金投资者来说，流动性风险存在于两个方面：

（1）在打算赎回时有可能出现不能按当日净值赎回的情形。在正常情况下，基金管理人必须以基金资产净值为基准，承担接收持有人赎回的义务。但是，一旦发生基金巨额赎回而导致基金管理公司采取暂停赎回措施，持有人就有可能无法按照当日基金单位净值全额赎回。

基金管理公司这样做是有法律依据的。依据《证券投资基金运作管理办法》第二十三条规定：“开放式基金单个开放日净赎回申请超过基金总份额的百分之十的，为巨额赎回。开放式基金发生巨额赎回的，基金管理人当日办理的赎回份额不得低于基金总份额的百分之十，对其余赎回申请可以延期办理。”

（2）基金持有人大规模赎回，导致基金经理被迫在市场上抛售股票，由此带来的流动性风险。在市场转弱时，卖出股票本来就较难找到接盘，而基金持有人的赎回需求逼迫基金经理只能优先考虑资产变现，无法考虑如何能以尽可能合理的价格卖出股票，由此，基民赎回与净值波动可能出现恶性循环，导致净值大幅缩水，即：净值下降——持有人挤赎——基金经理抛售——市道大跌——净值再降。

3. 机构运作风险

开放式基金的运作牵涉到很多方面，基金管理人、基金托管人、注册登记结算机构、交易所和代销机构都为基金提供支持，在运行过程中，这个庞大的体系的某些环节也可能发生问题。

（1）基金管理人的投资管理制度、风险管理制度和内部控制制度是否健全，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能否有效防范道德风险和其他合规性风险，是否会出现损害基金持有人利益的事情，如内幕交易、利益输送、操纵市场等行为都有可能危及持有人利益。

（2）相关各方是否会因未能及时履行义务给基金持有人带来损失。如持有人信息资料的错误，相关机构的低效率可能导致申购赎回出现延误等有可能让持有人吃亏。

（3）技术环节的差错也可能形成风险。

4. 要认识风险，但不要害怕风险

投资必然伴随着风险，但过分强调风险，会使投资者畏首畏尾，一事无成。

开车有风险吗？确实有，可是只要不闯红灯、不酒后架驶、不超速、不乱变线，你就没有必要因为潜在的风险而不敢上路。

对于风险，关键是要了解它在哪里，特别是要了解哪些不正确的行为会放大风险。同时，还要了解应当如何防范和控制它，让它不会超出投资者可以承受的能力。只要风险是可控的，就没有必要过多地担心。

我们可以通过多种方式来控制风险。比如，选好公司重于选好基金，在市场出现风险的时候，好公司的价值就会体现出来。再比如，测定自己的风险承受能力，并根据自己的实际需求选择合适的基金类型，构建投资组合。合理的投资组合，可以有效地帮助你抗拒市场波动带来的风险。

2.1.4 保持清醒头脑理智投资基金

2006 年基金市场给投资者带来的高额回报，使一些投资者忽视了基金背后的投资风险，对于基金的理解已经发生了扭曲，甚至有些投资者误认为新基金就是“原始股”，而且要价格越低越好，这实际上也导致了基金只能通过抛出股票进行高分红来降低份额净值。有人甚至用房屋、汽车、金银首饰抵押贷款、或者信用卡透支来购买基金。这类基金投资的非理性苗头已经显现，这也给整个基金市场的健康稳定发展带来了很大的隐忧。

没有一个市场是永远只涨不跌的。2007 年初股市的震荡走势已经十分明显。2007 年 2 月 27 日大盘近乎跌停更给人以猛醒。虽然支持股市持续走牛的主要因素依然存在：经济持续高速增长、流动性过剩和人民币升值，但是市场经历了大幅上涨之后，整体估值大幅提升，风险已在逐步累积，短期市场走势的不确定性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在加大，市场已进入震荡格局。一旦市场出现较大幅度的下跌，对于基金投资者特别是一些新“基民”将会带来巨大伤害。

其实目前对于基金的一些不正确的认识其根源在于收益预期的过分高涨。但从成熟市场的历史运作看，基金的年收益率是相对比较稳定的。在正常情况下，偏股型基金投资年收益大约在 10% ~20% 左右。2006 年我国基金市场出现普遍翻倍回报，应该说是有着深刻经济背景的，例如股市经历了近 5 年熊市后从底部后弹，政府对股市进行根本性制度优化，中国的经济增长的宏观背景以及税制的调整在上市公司业绩上必然得到真实的微观反映，市场已经越来越有效等等，多种原因共同推动了我国股市的此番大幅上涨。客观而言，这样的牛市是很难以复制的，同理基金投资的惊人业绩也并不是年年都可以预期的。非理性投资盛行的过热市场，显然不是一个健康的市场，甚至可能给市场发展带来毁灭性的打击。从监管层的一些举措来看，例如推迟批准新基金发行以减缓 A 股市场的大规模投资资金流入等，基金和股票市场这种过热的现象已经引起了有关方面的高度重视。

综上所述，树立正确的投资观在当前已经刻不容缓。

2.2 选择合适的基金

2.2.1 如何选择合适的基金来投资?

随着近几年基金业的蓬勃发展，市场上可供投资者选择的基金越来越多，目前开放式基金就有 200 多只。如何在众多的基金中挑选适合自己投资的基金呢?一般来说，可从以下几个方面进行考察：

1. 可以考察基金累计净值增长率

基金累计净值增长率 = (份额累计净值 - 单位面值) ÷ 单位面值

例如，某基金目前的份额累计净值为 1.18 元，单位面值 1.00 元，则该基金的累计净值增长率为 18%。

2. 可以考察基金分红比率

基金分红比率 = 基金分红累计金额 ÷ 基金面值

以融通基金管理有限公司的融通深证 100 指数基金为例，自 2003 年 9 月成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立以来，截止 2007 年 1 月 15 日，累计分红 13 次，分红比率为 16%。因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金较为理想的运作状况。

3. 可将基金收益与大盘走势相比较

如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的，选择这种基金进行定期定额投资，风险和收益都会达到一个比较理想的匹配状态。

4. 可以将基金收益与其他同类型的基金比较

一般来说，风险不同、类别不同的基金应该区别对待，将不同类别基金的业绩直接进行比较的意义不大。

最后，投资者还可以借助一些专业公司的评判，对基金经理的管理能力有一个比较好的度量。

2.2.2 如何寻找更能赚钱的基金?

1. 金牛奖的启示——有实力的大公司是更优的选择

在选择基金的时候，一定要对其所在的基金管理公司是否有较强实务给予充分的关注，一个直观的指标是这个公司的规模的大小。

这可能显得对一些中小公司不够公平。但是相对于中小公司来说，选择大公司旗下的产品，有更高的概率跑赢同类基金平均水准。

这一点，从 2006 年度中国基金业金牛奖评选中可以获得启示。

中国基金业金牛奖是由中国证券报主办，中国银河证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司三大实力机构协办的一项基金评奖活动。这项评奖以客观指标为主，不因人设奖，不因事设奖。以严格的标准为投资者挑选过去一年表现最优秀的基金与基金管理公司，在业内有极高的声誉。

在 2007 年 1 月初进行的第四届金牛奖评选过程中，相关人员对奖项分布情况作过一个分析，结果发现，本届金牛奖的全部 11 大类 38 个奖项被 19 家基金管理公司所瓜分，值得注意的是，这 19 家基金管理公司 2006 年底的基金资产管理净值均超过 100 亿元，而得奖最多的两家公司都是资产管理净值超过 700 亿的超大公司。好基金为什么都在这些大公司?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这一情况，当时曾有人作过一个评论："资产过百亿的公司才能获得金牛奖，成为今年金牛评奖中出现的一个新现象，这表明，经过了数年的发展，基金行业已走出了仅靠单打独斗创造业绩的时代，在竞争中取胜将更多地依靠公司的综合实力。"

"一头喂不饱自己的'瘦牛'，我们很难指望它成为一头'金牛'。"

"按照业内以往的说法，一家基金公司规模只有到了二三十亿，才能达到盈亏平衡点。事实上，目前部分中小公司的一个突出问题就是生存压力太大，投资管理团队很不稳定，人才流失严重。据业内人士反映，某基金公司对外宣传号称'强大'的投研团队，其实投资、研究、交易加在一起只有三个人，而另一家公司由于基金经理纷纷跳槽，导致公司老总和投资总监不得不临时兼任基金经理。"

"对于那些超越了温饱阶段的基金公司，没有了生存压力的困扰，可以花更多的心思'练内功'。目前业内排名前列的大公司基本上都建设了一只规模庞大的投研队伍，事实上，部分获奖基金公司旗下有实力竞争金牛的基金往往不只一两只，业内人士分析，对于大公司来说，即使在状态不够理想的情况下，强大的综合实力起码能够保持旗下基金'东方不亮西方亮'。"

这段评论比较清楚地反映了中小公司的困难和大公司的优势。大公司更容易建立一个更强大的投研团队，招募更出色的基金经理，为旗下基金建立更好的选股平台。对于普通投资者来说，选择这样的公司管理的基金显然更放心。

表 1－2 为目前规模排名居前的基金管理公司：

基金管理公司资产管理规模一览表①
（数据截至 2006 年 12 月 31 日）

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
1	嘉实	13	830.90	9.70
2	南方	13	763.02	8.91
3	华夏	16	723.54	8.45
4	易方达	15	631.23	7.37

① 数据来源：银河证券基金研究中心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
5	博时	13	380.45	4.44
6	广发	6	356.87	4.17
7	大成	14	318.78	3.72
8	银华	9	303.99	3.55
9	景顺长城	8	397.86	3.48
10	工银瑞信	4	296.41	3.46
11	上投摩根	6	286.12	3.34
12	华安	10	265.61	3.10
13	富国	12	260.59	3.04
14	交银施罗德	4	231.22	2.70
15	泰达荷银	8	190.69	2.23
16	华宝兴业	9	186.76	2.18
17	长 盛	9	174.87	2.04

2. 笑到最后笑得最好——寻找更具持续回报能力的基金

那么在那些优秀的基金公司里，哪些基金更值得重视呢？经验表明，能够持续表现出较佳的业绩回报能力的基金是更好的基金。

约翰·鲍格尔是世界顶级基金管理公司——先驱集团（Vanguard Group）的创始人，他认为历史业绩不能预示一只基金未来的赢利能力，但却可以判定其持续性和风险等级。“在任何情况下，持续性都是一只好共同基金的优良品质。聪明的投资者在基金选择过程中应重视它。”

经常能够发现一些基金净值表现波动巨大，短期表现优异，多数时候却销声匿迹，这种“一月之星”甚至是“一周之星”的价值值得质疑。而某些基金营销人员却喜欢用一些短期的业绩数据来进行宣传。如果基民的眼球被这种基金吸引，往往会被导向歧途，最终收益未必理想。

事实上，我们应该更关注那些在过去两三年甚至更长的期限中表现出较强的持续回报能力的基金，须知，笑到最后最好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.3 买新基金还是买老基金?

2006年开放式基金发行规模的纪录被屡次刷新。南方绩优成长基金两个工作日发行124亿份，华夏优势增长基金两天发行141亿份，工银瑞信稳健成长基金也是两天结束发行，募集122亿份。进入2006年最末一个月份，嘉实策略增长基金更是1天发行超过400亿。从这不难看出，投资者投资新基金的热情空前，新基金受到热捧。

一边是新基金，一边是老基金，投资者该何去何从，作出选择呢?下面就新老基金的各自优势进行比较:

1. 新基金的优势

（1）费率优势。一般老基金申购时要付出1.5%的申购费用，大部分新基金认购时付出1%就可以了，有时候可能还会打折，有千分之六或者千分之八等在费率上面的优惠。

（2）进退自如。新基金没有仓位或仓位很低，如果处在下跌市场的话，可能跌得少或者不会跌，而且有机会在恰当时机建仓获取收益。

2. 老基金的优势

（1）过往业绩。老基金有以往业绩，有投资操作的过程，投资者可以客观评价分析。

（2）仓位优势。老基金已经建立好仓位，在一个牛市的市场里面可以不需花太多的成本而较容易地分享它的市场上涨收益。

上面的比较清晰地揭示出新老基金的各自成势。其实对于各自的劣势。投资者也能很直观地看到:

新基金没有历史。新基金没有运作过，还没有募集完成，它的投资能力无法得到投资人的认可。此时投资人只能了解这只基金的拟任基金经理曾管过什么基金，他能否管好新的基金是一个风险点。建仓过程中，新基金还不可避免地将产生建仓成本。

老基金同样有弱点，它已有很高的股票仓位，如果市场调整，特别是市场持续下跌的话，必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

“牛市看老，熊市看新”是目前比较流行的说法，也概括出许多专家的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点：如果市场看涨，就购买老基金，持续走高的市场中，老基金有现成的资产配置，能够直接分享市场上涨的收益；如果市场看跌，更适合新基金缓慢建仓，新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低，相对而言可较好地避开市场下跌的风险，等待合适的机会获取收益。

投资者热衷于投资新基金，可以说在很大程度上是由于对基金净值与风险的误解而导致的“追低”行为。很多投资者以看待股票的眼光来看待基金，得出了错误的结论——低价格意味着低风险，新基金的价格低于老基金的价格，因此新基金风险也比老基金低。甚至有投资者错误地认为新基金就相当于原始股，没有风险却有巨大的增值机会。

2.2.4 如何参考以往投资业绩？

投资者选择基金，在很大的程度上就是要选择投资业绩好的基金。对于普通的投资者而言，基金的业绩是他们选择和评估基金的主要依据。不过，投资者在对基金业绩作出判断时，应注意以下几点：首先是要注意基金的回报是单式回报还是复式回报；其实要注意基金的回报数据是否已经将所有的费用计算在内；三是不要仅仅了解基金过去一段时间（如三年、五年）的平均业绩表现，还要设法弄清楚期间基金业绩的变动情况；另外，对基金业绩的考察应该与基金的投资风险状况结合起来；还有一点就是在对不同基金的回报率作比较时，应注意其可比性，要尽量将所考察基金与那些具有相近背景的基金作比较。

那么如何参考以往基金业绩，对基金的投资及其业绩的评价，要考虑如下几个方面：

首先，对于基金业绩的评价，不能只看一时的表现，而要看一个足够长的时期，最好要经历股市有涨有跌的整个周期。比如说，在过去的一年多时间内，大盘蓝筹股与股票市场指数相比经历了从超涨到超跌的过程，因此，超涨阶段或超跌阶段的业绩都不能完整地反映基金的业绩。在通常情况下，要全面了解基金在不同的市场状况下的业绩，需要几年甚至十几年的时间。

其次，基金的业绩评价应该着重于基金与其投资对象的相对业绩，而不能简单地看基金的绝对业绩。虽然基金的绝对业绩就是投资者实际的损益，但是，真正反映基金投资管理水平的是相对业绩，即与基金的投资基准比较的相对损益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即投资者在选择基金的时候，一定要注重对基金的业绩基准的选择。举例来说，如果基金投资基准上涨60个百分点，而基金的价格只上涨30个百分点，那么这个基金的业绩就是不好的；相反的，如果基金的投资基准下跌了50个百分点，而基金下跌了35个百分点，那么这个基金的投资业绩就是好的。

再次，基金投资业绩往往与基金投资对象的价格波动相联系，而基金投资对象是在基金合同中约定的。一般情况下，基金的合同都会规定基金投资在什么样的证券上（如，某某行业、某类股票、固定收益产品等等），以及不同证券的各自比例。假设有一个中小企业板基金，其基金合同约定大部分资产（比如说80%）投资于在深圳证券交易所中小企业板上市的中小企业，那么，对于这个基金的业绩进行评价，就应该将基金的业绩与中小企业板的指数进行比较，而不能简单地与上海证券交易所或深圳证券交易所的主板指数进行比较。如果有多只中小企业基金，投资者可以通过与中小企业板指数的比较，选择相对业绩好的基金进行投资。基金的业绩评价，往往是按不同类型的基金分别进行的。

最后，基金的业绩评价还要考虑到基金的风险。例如，股票基金与货币市场基金相比，股票基金的风险远远大于货币市场基金，因此，股票市场基金的收益应该远远高于货币市场基金。

总之，在分析基金业绩的时候，要特别注意业绩的长期可持续性和相对性。这里所说的相对性，主要是相对于基金的投资范围，基金的业绩基准和基金的风险而言。

2.2.5 基金高净值好还是低净值好？

当投资者最终决定投资基金、投身于基民行列之时，近300只开放式基金，净值从1元到3元不等，让不少投资者无所适从：高净值基金贵不贵？抑或低净值基金更实惠？投资者难以作出取舍。

在投资者中存在一个突出的问题：许多投资者达成共识，认为高净值基金“贵”，上涨空间小，容易“跌”，“便宜”的低净值的基金更安全，上涨空间更大，甚至有些投资者只买1元基金，以为自己买到了便宜货。

下面将介绍一些这方面的知识，希望给读者提供一个新的思路。

低净值基金往往是发行时间不久的基金，操作能力如何，很多时候不能直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断；而高净值基金往往已经经过了一段时间的运作，基金过往的业绩表现一定程度上可以说明其投资管理能力，净值能够做到持续增长的，往往是选股能力强、持仓结构合理的基金。

基金业的专家表示，实际上，基金净值确实是要参考的一个因素，因为这直接决定了单位投资成本的高低；但是，对于基金投资者来说，投资基金回报还是来自于持有期该基金的增长率，与购买时的单位净值并没有直接的关系。因此，投资者在选择基金时需重点考察的应该是基金本身的投资管理运作能力，而不是看净值的高低或对市场的方向进行预测。基金管理人作为投资管理人，其专业的投资理财团队会根据宏观经济形势变化、行业景气度变化和公司经营情况变化，对组合中的个股进行动态调整，将组合中价格被高估的股票抛出，并买入价格被低估的股票。基金管理人的投资管理能力越强，就能越好地对基金投资组合进行优化，从而实现良好的净值增长。

分析投资者所谓“低净值基金更实惠”的错误观念：即使一只基金单位净值是 1 元，如果该基金投资管理能力很强，它的净值增长率不好，投资者的收益当然不会高；相反，单位净值高的基金，如果其投资管理能力强，净值增长率高，必然会带给投资者丰厚的回报。这就是专家经常提醒投资者的：高净值的基金未必“高估”，低净值的基金也未必“低估”。投资基金并不是买份额，而是买基金的赚钱能力。

2.2.6 选择基金考查基金规模

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是例如你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额不同，该如何选择呢?

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。但是作为投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。不妨从基金费用和流动性的角度来理解这个问题。

基金规模对投资回报有以下诸多方面的影响：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只有5个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于50亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进行主级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲基金影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到在10亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

其次，规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的1%提取，总份额分别为50亿和5亿。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章　买基金第 3 招

——寻找值得信赖的基金公司和基金经理

3.1　如何解读基金公司投资风格?

在竞争激烈的基金产品市场，基金公司想胜出必须要有自己的招牌风格，这样才能最快地赢得目标客户。就像不同的设计理念诞生不同的时装款式，不同的投资风格会带来不同的风险收益水平，如果对基金风格的认识就像对品牌服装风格的那么清晰，那选择基金就会变得简单起来。在基金公司看来，基金的个性化风格是市场细分的要求和必然结果。而要考察基金公司在股票投资上的风格，专业人士指出有四个不得不关注的重要指标，即基金的业绩差异、股票资产的活跃程度、配置集中度以及基金经理稳定度。

首先，基金公司旗下各基金之间的业绩差异。综合“近一年累计份额加权净值增长率”和“各股票基金业绩离散度”两个指标观察。比如，广发小盘成长和景顺内需增长居基金业绩榜上第一和第四名，而他们各自公司旗下的其他基金随便站出来一只都不会逊色；第二种是泰达荷银、长期基金、华宝兴业、国投瑞银和招商基金这种“齐头并进”型，各家的基金业绩离散度都非常小；第三种就是金鹰、银华、易方达这种“激进稳健共生”型。例如，金鹰中小盘精选偏激进，近一年累计净值增长达 71.89%，而金鹰成份股优选较稳健，近一年累计净值增长为 40.29%。

其次，股票资产活跃度主要反映基金经理主动股票资产调整的节奏。在 2006 年上半年，股票资产活跃度居前 10 位的依次是华富、泰信、东吴、中海、大成、长城、泰达荷银、华夏、新世纪和金；而居后 10 家的公司分别是广发、友邦华泰、博时、国投瑞银、景顺长城、招商、长盛、海富通、中信和工银瑞信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅从半年来各基金的股票资产活跃度与其对应的业绩表现来看，活跃的交易或者较少的交易并不与业绩呈显著相关性。以上半年业绩表现抢眼的几只基金为例：上投摩根阿尔法和广发聚丰资产活跃度较低，华夏大盘精选股票资产活跃度很高，广发小盘和上投中国优势的股票资产活跃度居中。

不能简单地依据某个阶段股票资产活跃度来判断基金是否能创造良好的业绩，因为基金有可能在某一阶段集中做持仓结构的大幅调整。但是可以通过持续跟踪该指标获取有价值的信息，例如基金管理人研究的深度以及市场灵敏度等。像富国天益、易方达平稳和广发稳健，他们的股票资产活跃度远远低于同业平均水平，但却能保持连续稳健的高增长，这无疑来自基金管理人对企业扎实的研究。

第三，一般来说，配置愈集中则基金进攻性愈强，同时防守就会薄弱。从股票资产配置与同业平均水平的比较，可以了解到基金管理人对市场的信心或者说是基金管理人的状态，是激进还是稳健抑或是保守。截至 2006 年 6 月 30 日，在股票资产配置上，天治、华富、东方、景顺长城、工银瑞信、泰达荷银、光大保德信、友邦华泰、易方达、汇添富不仅仅持有着较高的仓位，而且较 1 季度又做了增仓。而同期中海、中银国际、上投摩根、东吴、国投瑞银、长城、长信进行了较大比例的减仓。

此外，股票方向基金在前 5 大行业的平均配置比达到资产净值的 42%，高于 1 季报的 36%。基金中行业配置最为突出的 10 家依次是：巨田、泰达荷银、景顺长城、汇添富、东方、易方达、上投摩根、金鹰、广发和工银瑞信。其中，泰达荷银、易方达、广发等集中行业配置但不失均衡，属于进中求稳；而巨田、金鹰、汇添富等行业配置个性尤其突出，这种配置源于对某个行业相当的自信，如果判断正确则收获会很丰厚，但判断失误损失也会很惨重。

最后，基金公司的核心就是人才，一家基金公司是否能保持一贯的风格，要看其中关键人物的动向。对于一家业绩优异的基金公司或者品牌基金来说，更换基金经理人对于持有人并非好事，但是对于业绩落后的基金公司或者单个基金，更换基金经理人的行为反映了基金公司决策层对于投资人殷切期望的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 如何选择基金经理?

来自天相投资的最新统计显示，2006年度基金经理变动仍然十分频繁，共有118人次基金经理离任，比2005年度的88人次增加了34.1%。按照变动比例计算，2005年度基金经理离任人数是当年年底基金总数的40.7%，2006年度这一比例为38.6%，比2005年略有降低。

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，谋取为投资者带来更多的分红回报。

从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

从现实来看，仅看其履历表是不够的，仅凭短期的基金运作状况也是难以发现基金经理的潜在优势的。正是诸多不利因素，而使投资者在选择基金和评价基金经理时面临一定的困惑。

事实上，频繁更替基金经理不可取，进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手。

1. 应是保持稳定的基金经理

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

2. 不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 多面手的基金经理

通过对基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

第四，保持经营业绩稳定的基金经理。一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。

3.3 如何关注基金经理?

在2007年上半年里，上投摩根内需动力第一天发行就获得了近900亿元的申购意向，众多民间资本涌向基金市场，创下了新基金发行获申购资金规模的最高纪录，也刷新了采用“限额认购、比例配售”以来中签率的新低。在市场高位震荡、基金募集环境良好的背景下，该公司凭借其优秀的历史业绩和良好的品牌效应获得老百姓的青睐。

由此可以看到，投资者挑选基金时，不仅要了解基金的历史回报与风险，基金由谁管理即基金经理在管理组合时的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权，决定买卖的品种和时间，对业绩的优劣起着举足轻重的作用，同时向投资人展示了组合管理的理念与方法。在认购热情高涨的背后，投资者不妨从以下两个方面理性关注基金经理。

1. 关注基金经理的管理能力

机构投资者以及各种投资咨询机构可以通过多种途径了解基金经理的投资管理能力，比如调查基金经理与研究员的背景，深入了解投研团队的决策模式等。但是，普通投资者在时间、精力和手段方面显得捉襟见肘，获取详实的资料也是不切实际的。不能靠简单的历史业绩数据来评价基金经理的投资能力，但可以通过关键的线索挑选坚持自身投资理念的基金经理。

（1）关注基金经理投资管理的年限与经验。投资者可以从晨星网站或基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司网站上获取相关信息，如基金经理何时何地开始从事投资，以及从事资产管理的经验。如果基金经理以前还担任其他基金的管理人，投资者需仔细查阅相关基金的历史业绩数据和在同类基金中的比较。

（2）定期关注基金报告。投资者可以通过基金的定期报告如季报、半年报和年报等，跟踪基金经理的操作策略。一份好的基金报告着眼于投资者的长远利益、摒弃急功近利的短线行为，是对投资者尊重的象征，投资人也能充分利用它了解基金，获得平实易懂的操作理念。好的基金经理愿意与投资者一起分享投资中的成功与失败。面对投资报告中陈述的内容，应审查基金经理是专注于市场研究还是用晦涩难懂的语言重复自己的投资策略。所以，当仔细阅读一份基金报告时，也许发现基金经理的操作策略不符合自己的投资目标，然后将其从组合中剔除。反之，你会成为基金的忠实伙伴，即使在其业绩出现困境的时候也会对他不离不弃。

2. 关注基金公司的投研团队

基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。任何基金的运作管理都离不开团队力量。例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 雇佣上百名研究员和大量的基金经理，而有些公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研团队人数不能代表研究能力，但至少我们可以了解到基金经理背后完整的团队组织。

基金相关的业绩数据可以展现基金经理智囊团的研究成果。如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。也许你发现基金背后的研究力量乏善可陈，取得较好的业绩或许是幸运，或许是基金经理个人能力使然。一旦领袖基金经理离任，公司将面临无法挽回的局面。

3. 关注基金公司的管理理念

基金公司的管理理念会渗透到投资运作的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司对基金经理限制较严，而有些公司则给与基金经理较大的投资权限。一些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通；而一些基金公司的研究员评论供所有基金经理构建组合中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，每个基金公司都要在追逐公司盈利与保障投资者利益两方面寻找最佳平衡点。

综上，投资者可以通过以下几个问题了解基金公司的理念：是否为了保护老持有人的利益而向新投资者关闭基金？是否为了自身利益而盲目扩大基金规模？是否图基金经理之便而违背契约？公司是否经常发生基金经理变更？

3.4 基金管理专家是如何理财的？

人们常说基金是专家理财，那么购买基金的投资者都会关心这样一个问题，专家是如何进行投资、为投资者获取合理的投资回报的？

一般来说，管理基金的专家都会设计一个投资组合来进行投资。所谓投资组合，简单地说，就是将基金资产投资于一系列证券，而不是一种或几种证券，从而达到分散风险、获取稳定投资收益的目的。设计投资组合的过程，也就是分析、研究和决策的过程，它主要包括三个方面：

一是要明确投资基金的目标，并对国家整体经济形势、证券市场形势进行分析，确定投资于股票、债券和现金的资金比例。如果判断整体经济形势向好、证券市场趋升，就增持股票，减少债券和现金的比重，反之，就减持股票，增加债券和现金的比重。

二是采用一系列专门的方法，对上市公司进行分析、研究、比较，并实地考察，挑选出一些质优、具有成长性的公司。

三是根据上述分析，确定投资于每种证券的基金资产比例，并进行投资，组成投资组合。在实践中，专家们会根据实际情况，对投资组合不断检讨，并及时进行调整。

由于基金经理具有丰富的证券投资经验，他们所具有的专业知识水平是一般投资者所达不到的，而且他们有能力及时获得各种必要的资料和信息，并且在投资决策中采用最先进的证券分析和各种专门方法，从而最大限度地保证了投资决策的正确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 如何判别基金经理人的投资水平?

1. 基金管理人运作能力

在实际的基金运作中，基金经理通常比较保守、稳健，表现在基金投资组合中对股票的投资比率较低，而对债券和现金类资产的投资比率较高。因此，投资者可根据基金在其投资组合公告书中披露的资产配置状况及其变化情况，并结合大盘的走势，推论基金经理对收益与风险的偏好态度（保守型还是激进型等）及其资产配置的思路，判断基金经理对证券市场走势进行研判的准确度。另外，基金管理人的投资风险、投资策略及投资组合也可以成为投资者进行分析和判断的依据。

2. 基金管理人的管理能力

基金管理人的各个发起人的经营状况和市场形象，它们的盈利状况如何，是否比同行更加出色？其研究发展部门实力是否雄厚，研究成果如何？其股票投资业务是否运作良好？这些都可以作为投资者对基金管理人的衡量标准。基金管理人本身的一些情况同样可以反映其优秀与否。如：公司的主要负责人和核心业务人员是否有丰富的基金管理或证券投资经验等。投资者还可以从基金管理人旗下基金的整体表现来评估基金管理人的管理能力。

3. 基金的投资回报率

在评价基金的表现时，投资回报率自然是直截了当、易为人们接受的指标。投资回报率可以用下面的公式进行计算：

$$\text{投资回报率} = \frac{\text{期末价格} - \text{期初价格} + \text{现金分红}}{\text{期初价格}} \times 100\%$$

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，衡量基金管理人所管理的基金表现好坏。优秀的基金管理人更注重把握中长线的投资方向，给投资者提供稳定、持续的投资回报，对业绩表现大起大落的基金管理人须谨慎对待。

4. 基金的收益分配比例和政策

基金管理人在收益分配比例和政策上有不同的地方，一些基金招募书规定，管理人取得业绩报酬有以下四个条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）基金年平均单位资产净值不低于面值。

（2）基金可分配净收益率超过同期银行一年定期储蓄存款利率20%以上。

（3）基金资产净值增长率超过证券市场平均收益率。

（4）基金收益分配后其单位资产净值不能低于面值。

优秀的基金管理人在取得好的成绩的同时，会以好的收益分配回馈投资者。

3.6 挑选基金管理人时应注意哪些问题?

基金是由基金管理人设计和管理的，因此，投资者应对基金管理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式有所了解。虽然基金资产不会因为基金管理人的兴衰而遭遇损失，但基金管理人本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及资历，都足以影响到基金业绩的表现。

基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

至于在这些基金公司内部设立了哪些基金品种可供选择，以及每一只基金是否适销对路，亦是投资者必须考虑的因素之一。因为在同一间基金公司的名下转换两种基金或基金中基金可节约不少认购费用。

除了基金管理人的背景、历史、经验需要考虑外，基金经理人的投资哲学也不可忽视。最佳的基金公司基本上每年都经营出色，或者胜过条件相同的竞争者。

3.7 明星基金经理走了怎么办?

不少投资者在选择基金时，是冲着明星基金经理去的。不少基金公司在做宣传的时候，也喜欢拿明星基金经理作招牌。问题是，眼下基金经理跳槽风盛行，很多基金经理在一个公司做上一两年就会离开。有的是跳到别的基金公司去了，有的是跳到私募基金去了。

明星基金经理走了怎么办？很多基民都有这样的困惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，投资者有必要观察基金的投资理念、投资风格是否会出现较大变化？基金能否在人事变动中实现平稳过渡？基金的业绩是否会在这一过程中受到较大影响？具体从以下方面去思考：

1. 如何评估明星基金经理的含金量

2006 年的大牛市，造就了一批净值增长率超过 150% 的基金，也造就了一批明星基金经理。不过，就像业内人士所说的，2006 年那种市场环境，普通股民也可能赚到 150%，牛市赚钱是应该的，而熊市才是考验投资能力的时候，熊市也能赚钱才能显出基金经理本事。

因此，看待基金经理的投资能力，一定要从更长的周期去考察，而不能只看过去一年的成绩。

2. 正确分析明星基金经理对基金业绩的贡献

基金经理对于一只基金的重要性可能并不像投资者想象的那么高。不少基金管理公司在投资过程中会遵循这样的规则：经过研究员对上市公司的筛选，合格的股票进入公司的备选股票池，基金经理只能挑选股票池中的股票投资；同时，公司的投资决策委员会决定大的行业配置方向，比如认为金融板块是下阶段的热点，可能就会对其进行超额配置，基金经理必须执行投委会决定的大的配置方向；在这样的前提下，公司允许基金经理根据个人的投资风格和投资偏好，对具体的行业和股票多配置或少配置几个点，不同的公司基金经理的自由度可能会有所不同。因此，假设一只基金 2006 年收益率有 160%，其中 110% 可能是因为大盘上涨带来的，35% 来自于整个投研团队的贡献，剩下的 15% 才是基金经理个人的贡献。

这也就是反复强调的选好公司重于选好经理的原因。对于部分综合实力不强的公司来说，如果对明星基金经理的依赖较重，一旦他离开，业绩也许会受到影响。

3. 明星基金经理走后，应把观察的重点放在基金的风格是否会发生变动上

对于一家好公司来说，个别基金经理走了应该对基金业绩影响不会太大。但是，随着基金经理的更换，新的基金经理会把他的个人风格带来，从而影响到基金投资风格的变动。比如，有的基金经理可能交易更加频繁，对市场热点的追逐更快，或者更倾向于集中持股，重仓出击；这样可能会使基金的波动性加大。投资者此时就要考虑，这只基金是否还是当初那只适合自己的风险收益需求的基金，并决定是走是留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章　买基金第 4 招

——寻求最佳投资技巧

4.1　如何设定你的投资计划?

一个良好的投资计划，是在认真评估投资者自身的风险承受能力、财务状况与财务需求的基础上作出的。

正确设定自己的目标收益，其中最重要的是认清自己的需求是什么，在这个基础上为自己的投资制定一个合理的目标收益率，然后再寻找最合理的获取这种目标收益的投资方式，而不是盲目地追求高收益。须知，高收益往往意味着高风险，过分地追求高收益，结果也许会让投资人承担不必要的风险。

合理的目标收益，与投资者的年龄、收入、家庭状况、个人性格乃至生活所在地的平均生活水准等因素效率的同时，要防止因提前支取或踩不准市场节奏带来的损失。

【例】一对夫妻，两人都是本科毕业，是图书经销商。2006 年 9 月份，夫妻两人也加入了基民队伍，短短两个月收益就超过了 30%，这给了他们一个预期外的惊喜。家里的男主人是个聪明人，立刻想到他的手上常有一些可滞留三四个月的流动资金，于是就打算都用来申购股票基金，以提高资金使用效率。听到这个想法，妻子建议他最好不要这样做，理由是股票基金毕竟波动较大，谁也不能保证其短期一定是涨的，如果投资个三五年，年平均收益 10% 问题可能不大，但这些书款三四个月就必须使用，万一到时候净值是跌的，那也只好亏钱出来了。因此，便建议这些钱顶多买些货币市场基金，比银行利息高一点也就可以了。后来向专家讨教也得到如此回答。

这个事例告诉我们，在制定投资计划时，也要根据资金的使用期限，选择相应的投资方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，我们对何时会用钱也会有个比较明确的时间表。比如对子女教育、子女结构、退休养老、买房买车等会有个大致准确的预期，我们完全可以通过事前的规划，合理挑选投资品种。如果是短期资金，应考虑收益较低但风险较小、流动性较好的基金品种，此时，完全性和流动性将成为投资的主要目标，收益性将退居其次；用来防备意外支出的资金，也可以投向此类品种。如果是长期资金，可考虑具有长期增值潜力的年平均收益较高的品种，波动性较大也不必过于顾虑。

4.2 选择合适的时机买卖

4.2.1 基金应该这样买

2006 年的理财市场，基金异常火爆，丰厚的回报率，着实让场外的人看着眼红，于是，老基民纷纷率一家老小奋勇杀人，期待历史重演。而基金应该怎样买成为了新基民不得不面对的现实话题。

1. 股票型基金仍然是一代天骄

2007 年，牛市行情将得到进一步延续。

首先越来越多的大型国企不断上市及海外回归，国民资产逐步走向证券化，股市对“国民经济晴雨表”的作用很明显，高速增长的中国经济，为 A 股市场提供了良好的大背景；其次，人民币升值的脚步在不断加快，本币升值，以人民币计价的资产价格必然会不断地被重估，传导到资本市场上，就是股价的上扬；第三，股权分置改革后，企业的管理机制和经营机制更加灵活，大小股东的利益趋于一致，特别是股权激励推出后，上市公司做好业绩的冲动更加充足，企业盈利增长，无疑是牛市最稳固的根基；最后，全球资本流动性过剩、国内储蓄资金规模庞大，充裕的资金环境成为股价上涨的助推器。

在这种牛市背景下，股票型基金的收益率自然也是水涨船高。因此说，2007 年股票型基金仍然是理财市场的一代天骄。

2. 家庭理财中如何配置基金？

基金产品五花八门，作为一个长期的家庭理财工具，应根据不同的投资品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会，不同的风险收益预期，来合理配置自己的投资资金。

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、混合型基金、保本型基金、货币市场基金等。从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金和保本性基金风险最小，债券基金的风险居中。一般而言，收益和风险通常是相关联的，风险大收益高，风险小收益少。

从美国市场最近20年的统计来看，股票基金的收益率一般在10%～15%，债券型基金的收益率为5%～8%，而保本型的收益率3%～5%为合理水平，货币型基金因为充当现金管理工具的角色，其收益率基本维持1%～2%左右的水平上。投资基金前，应先给自己做个评估，想想自己现在处于人生的哪个阶段；这个阶段应该采用什么样的理财策略；这部分资金是用来做什么的，能够使用多长时间以及能承受的风险程度等，在了解自己的基础上，选择适合的基金进行投资。

在购买基金前要了解自己的风险偏好和风险承受能力。

对年轻人来说一般处于资本原始积累阶段，其理财应采取积极进取的策略，增值是主要的理财目标；这时候事业刚刚开始，风险承受能力较高，就可以投资偏股型基金。

人到中年追求是稳定的生活，收入虽然还不错，但上有老下有小，家庭责任比较重，这个时期风险承受能力处于中等，所以就应该坚持稳健原则，尝试多种基金组合。

建议中年人的家庭资产的大部分可以选择混合型基金或债券型基金，这些基金中因为在资产中配置了一些债券类资产，其波动幅度没那么大，收益相对平稳，而南方稳健（净值持仓）及稳健二号基金，牛市中其股票的仓位可以配置到80%，而熊市中其股票仓位可以为0，而变成一只纯债型的基金，进可攻退可守，是家庭理财的一个较理想的配置品种。

除此以外，中年人的家庭还可以少部分配置一些高风险高收益的股票型基金，来调节收益水平，这部分配置先设定可以承受的最大亏损幅度，原则是即使出现亏损也不至于给自己带来内伤，相反，如果出现超额收益，则整个组合的收益率将会提高。除此以外，家庭可以根据日常需求，预留应急准备金，一般为半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的收入以维持生活用度，这部分资金可以购买货币市场基金或短债基金，因为其流动性好，无手续费。

老年人主要依靠养老金及前期投资收益生活，这一阶段风险承受能力比较小。投资策略转为保守投资应以稳健、安全、保值为目的，通常比较适合平衡型基金或债券型基金这些安全性较高的产品。

理清资金的性质很重要，可以长期使用的资金可以投资于股票型基金和混合基金，而短期资金需要流动性，则适合投资债券型和货币型的基金。

股票型基金不适合短期投资，其投资期一般应该 5 年以上。假如你的资金几个月后必须收回做他用，如果这段时期市场波动使得净值下跌时，你就没有时间等待翻本，反而会因被迫赎回出现亏损。一般说，股票型基金适宜 5 年以上的长期投资，这样既可以抵御一些投资价值短期波动的风险，又可获得长期增值的机会，预期收益率会比较高。这里需要强调的是，一定要耐得住长期投资的寂寞，在这轮牛市中如果自己手中的股票型基金一直持有，那么收益翻番便轻而易举，但很多人选择了提前赎回。因此建议大家在股票市场上涨趋势明显的情况下，一定要耐心持有手中的基金。

保本基金是在一定的投资期内，比如 3 年或 5 年为投资者提供一定本金保障的理财品种，因此也适合长期投资。如果中间赎回的话，不但手续费高，本金也无法得到保障。

投资期限 2 ~ 5 年的中期投资，除了股票类基金这类风险高的基金产品，还要加入一些收益比较稳定的债券型或平衡型基金，以获得比较稳定的现金流入。

投资期限在 2 年以下的短期投资，投资的重点就应该放在债券型基金、货币市场基金这类低风险、收益稳定的基金产品上。特别是货币基金，流动性几乎等同于活期存款，又因其不收取申购、赎回费用，投资者在用款的时候可以随时赎回变现，堪称短期投资者的首选。

3. 选对品种才能安心

评估完自己，下一步选择具体投资的基金品种很重要。基金五花八门，同种类型的基金数量众多，如何选择基金中的精品呢？这在本书的前面章节有详细说明，在此概括如下：

（1）基金公司的素质很重要。这里的素质主要包括公司的背景、旗下基金业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩的整体情况、研究团队等。一般而言，资产规模较大、业绩排名又靠前的基金公司基本上是可以信赖的。因为这样的公司一般有较好的投资团队，研究实力强，可以在市场上找到好的投资品种，把握最好的投资机会。

（2）过往业绩很重要。投资者在选择一只基金时要看其历史业绩表现情况，如果是新基金就看其旗下同类基金的业绩情况。虽然业绩不可以复制，但从过往的表现上，可以看出这个公司的投研力量和投资管理的能力。

（3）投资特征很重要，不同的基金产品具有不同的投资组合，呈现出不同的风险收益特征。投资者选择基金长期持有，应关心基金产品的投资组合，特别是其配置资产的特性是不是具有长期增值的稳定性。配置不同，其净值的变化不同。

资料来源：赢周刊

4.2.2 是时候卖掉基金了吗？

基金投资者可以分为两种类型，赚了钱的和没赚钱的，从 2006 年的大势看来，前者显然多于后者。没赚到钱的那一类都有些苦恼，但赚了钱的基金投资者也有烦恼，他们经常会考虑一些问题，比如是时候赎回了吗？查看净值，赚了不少，是落袋为安，还是继续持有呢？万一再来一次跌破净值的情况，现在赚的可就都泡汤了。

面对基金净值的短期波动，是及时转换思维，参与“低买高卖”的价格搏杀，还是坚持按兵不动呢？面对这些情况，投资者面临着选择。要解决这些问题，首先，应该知道自己购买的基金是属于什么类型的基金？这类基金的投资对象是什么？自己的风险承受能力如何？购买这些基金的目的是什么？

1. 股票型基金

投资对象全部或大部分为国内上市公司的股票，其中部分资金也投资于债券或其它金融工具。

股票型基金在所有基金类型里投资股票的比例最大，因此，这种类型的基金表现主要依赖于股票市场。由于股票型基金的高风险、高收益特征，其不确定性因素也是最多的，投资股票型基金要求投资者能承担一定的风险，尽管预期未来的收益很好，但是也不能一味地再增加投资，应该控制好比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 混合型基金

既投资股票又投资债券，对股票市场具有一定依赖性。

3. 债券型基金

募集了大家的钱然后去投资各种债券，以获取债券所分配的利息及买卖债券的差价利得，然后将获利部分由投资人共享。

债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。但是在有加息预期的时间段里，购买债券型基金是不合适的，如果手里有债券型基金，就应该将其卖掉替换成其他的投资产品。

4. 货币型基金

主要投资于一年期以内的短期国债、央行票据、商业票据、大额存单、回购市场、拆借市场等投资工具，其组合的剩余期限在 180 天以内，流动性好。

这种基金收益率与一年期银行定期存款差不多，面对银行的加息，投资该类基金有机会成本增大的风险。投资者不应该以货币型基金作为一种投资工具，只能是把自己的日常开支和备用金以货币型基金的形式存在即可，超过的部分应该取出来进行其他投资。

货币型基金的优点便是“亏本”的风险很小，当然它也不会获得股票型基金那么好的回报率。出于谨慎稳健性的考虑，那些将全部资金投向股票型基金的投资者也应拿出部分资金投资于货币型基金。

5. 基金赚了钱，怎么办?

（1）第一个选择：卖了它。赚钱了，当然可以考虑卖掉基金，通常情况下，我们在投资基金之前都设有一个投资目标，如果目标收益率达到了，卖掉基金当然可以。如果没有达到目标收益率，至少应比现有的定期存款报酬率高一些，卖掉基金才划算。

另一个需要考虑的是，卖了基金之后，你将再投资什么金融工具？如果在资金额度少于 100 万元的情况下，基金的申购、赎回费率高达 2%，如果卖掉基金的资金进行再投资，选择的投资工具不能比该只基金的收益高出 2%，那么你卖掉该只基金是没有意义的，你可以考虑继续持有。在股市行情较好的情况下，投资者可以根据自己的风险承受能力适当地将自己手中的债券型基金和货币型基金转换成股票型基金。而当熊市来临时，就应该将股票型基金换成债券型基金或其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的投资工具。

（2）第二种选择：继续持有。如果从市场行情来看，假若股票市场正处在一个上升的行情当中，整个大的投资环境好，未来还能保持这一增长趋势，您就可以考虑继续持有它。另一种情况是这只基金在市场环境不好，基金普遍下跌的行情当中，也能保持一定的增长率，那么可以继续持有该基金。假若你投资于该只基金的资金是为未来很长一段时间后的子女教育或者其他用途准备的，你也没有必要卖了它，应选择继续持有。

（3）第三种选择：再买点。如果通过一段时间的投资和跟踪比较，发现这只基金业绩不错，比其他基金增长快，而且未来的行情也看好，那么你可以增加对这只基金的投资。有些基金会有分红，在买入基金的时候，通常会让您选择这些分红是继续买入这只基金，还是领取现金，这个时候就可以选取继续买入这只基金。

6. 基金赔了钱，怎么办?

（1）第一种选择：卖了它。当您知道基金现在的总值小于当初的成本时，您就暂时赔钱了，当基金净值下跌，可能就是投资人赔钱的时候，如果一只基金长期亏损，那么你可以考虑赎回你的基金，或是投资人缺钱时，也可考虑赎回。

（2）第二种选择：转换。现在大多数的基金公司都推出了基金转换的业务，当您发现您的基金长期处于亏损或收益率很低，而市场上别的基金却运行得很好，收益很高时，您就可以考虑将您的基金转换成另外的基金。在同一基金公司的同种类型的基金中进行转换是不需要收取申购费的，但如果转换成另外一基金公司的基金产品，就要收取申购费了。

7. 什么情况下该考虑卖掉手中的基金?

买基金容易，卖基金难，很多基金投资者都有这种感觉，的确，买了一只基金后，就算基金报酬率再高，如果没有选对时机卖基金，恐怕您开始的赢利只能是空喜一场了。什么时候该卖基金呢?下面有六个基本的原则，可以供大家参考。

（1）第一种情况：报酬率达到一定程度。基金是属于中、长期投资的工具，不少投资者在考虑要不要卖掉手中的基金时，都会想我投资基金这么长时间了，是不是要卖基金了，其实，没有应不应该的问题，也没有投资多少年一定要卖的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道理，因为当您设定投资多少年后要卖基金时的行情不一定会让您满意，甚至处于亏损状态，在这个时候卖掉，实在没有必要。

一般来说，如果一只基金长期的年平均报酬率可以达到15%、20%，就算是一只绩优基金了，所以，以这样的基金来评估，当一只基金的年报酬率达到了20%以上，若是碰上多头行情，此时不卖，更待何时？

因此投资者在考虑要不要卖掉基金时，采取报酬率评估法比较好。投资时间长短无关您要不要卖基金，收益率才是卖不卖基金的关键，即使只投资不到一年，但报酬率达到20%，此时卖基金，绝对可以落袋为安。

（2）第二种情况：有资金周转的需求。每个家庭都有急需用钱的时候，当您需要钱周转时，可能迫不得已将钱从基金投资中抽取出来。不同类型的基金到账时间不一样，股票型基金的到账时间一般是7天，债券型基金的到账时间一般是4天，货币型基金的到账时间一般是1天。这个时候，你可以权衡你手中所有的金融资产，比较变现的时间、资金量以及成本，考虑卖掉哪个金融资产合适。

（3）第三种情况：基金的基本条件变动了。通常，您选中一只基金，也许您是看中了该只基金的基金经理，也许您是看中了基金公司的名望，也许您是看中了这只基金过去的业绩。当这些条件发生了变化，基金的基本条件也就发生了变化。一只基金为什么要换基金经理人呢？一般是由于以下原因：可能是基金经理与公司理念不相符，也有可能是基金经理人表现太好，被别人挖墙角，也有可能是基金经理表现太差，公司不得不换人。假若是基金的基本条件变差了，而且基金的业绩随之也走下坡路，可以考虑将该基金转换成其他的基金。

（4）第四种情况：基金没有前景。我们可以设定两个条件来判断：

①在同类基金中排名靠后。投资同样的东西，但因为基金经理的操作策略不一样，绩效也会有差异。当您投资的基金与同类型的基金相比，成绩总是不如其他基金时，那您是继续留着再观察一段时间，还是快刀斩乱麻呢？要判断一只基金是一时的失意还是真的不上进，可以从短、中、长期的业绩来看。

如果您投资的基金在同类型的基金中的1年、3年、5年业绩评比中，都是排名靠后，而现在的表现也一样的糟，那就得认真地考虑卖掉它。

②投资多年没起色。投资多年的基金，一点起色也没有，一直都处于亏损状态，投资人也得卖基金。假如一只基金持有了三年之上，投资报酬率仍然是负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，此时，就要慎重考虑选择新目标，把亏损的部分补回来，千万不要苦守寒仓，因为有可能当初买进的是相对高点，要回到原来的价位已不太容易了，更何况还要有报酬。

（5）第五种情况：基金会被清算。主要是因为基金规模已经缩小到一定的程度，基金继续存在已经不符合经济效益，基金公司就会将这样的基金清算掉。基金准备清算前，都会先通知投资者将会在什么时候清算基金，由于基金清算还需要一定的成本，投资人在清算之前先卖掉基金，也许可以少赔点。

（6）第六种情况：市场行情走下坡路，景气难以支持时。假设这个时候你还满手股票型基金，就应该调整策略，因为空头市场降临时，只会让自己拥有的股票型基金净值持续缩水。因此，这个时候应该转换成比较保守的基金，比如债券型基金。

8. 卖掉基金的时点选择

（1）对于股票型基金来说，由于主要投资于股票，所以您在股票上涨时卖掉基金是最合适的。如果为了节省到账的时间，可以先转换成货币基金再赎回。这样要比直接赎回到账的时间快，收入也要多一些。

（2）对于债券型基金来说，则在自己有需要的时候赎回即可，一般无需选择时间点。

（3）对于货币型基金来说，因为货币型基金属于固定收益类型的投资，所以，在买卖货币型基金的时候，选时就显得不是那么重要，当您需要用钱或者其他需要周转资金的时候，就可以赎回，一般无需选择时间。

基金作为一种中长期投资的工具，其买卖的成本较高，时间较长，不适宜做短线操作，如果不是有资金需求，或者基金条件发生了变动，或者未来不具有投资价值，或者是整个市场行情走下坡路这些情况，就没有必要卖掉手上的基金。在目前市场环境好的前提下，如果前期基金收益已经很高，近期基金的基本条件发生了转变，可以卖掉基金，获取收益，然后再投资其他的基金。

另一方面，在有加息预期的情况下，应该减少对债券型基金的投资，而货币型基金也不宜投资过多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 构建强势组合

4.3.1 如何构建投资组合?

目前，我国的开放式基金已超过 260 只，业绩优秀的基金足以让投资者挑花了眼。是集中投资于一两只基金还是分散投资于若干只基金，是一个需要认真考虑的问题。

投资者理性的选择应是：精心选择不同类型的基金，构建投资组合，以达到适度分散风险的目的。

1. 不要把鸡蛋放在一个篮子里——投资组合可以有效分散风险

中小投资者固然本金较小，但同样应当借鉴博弈游戏中庄家的思路——合理地分散风险，这有助于增加赢的概率。

如果只买一只基金，那么等于将宝完全押在它的身上，投资者的收益将完全被它的波动所左右，投资收益会很不稳定，对偶然因素造成的资产损失的防范能力也会大大下降。

所谓的“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，讲的就是分散风险的必要性。而构建投资组合的意义，就在于可以有效分散风险。

2. 给你一块调色板——根据自己的需求构建组合

根据自己的需求构建组合，一个基本方法是通过调整不同基金的配置比例，使自己的基金资产在风险收益上更符合自己的需求。

简单地说，股票基金具有高收益、高风险的特征，适合那些愿意承受较高风险、追求高回报的积极型投资者；混合基金更适合稳健型投资者；债券基金、货币市场基金适合那些要求本金绝对安全、流动性高、回报略高于存款的保守型投资者。

但投资者的需求是多样的，简单地以积极、稳健、保守三种类型来概括，可能会抹杀同一类型投资者内部存在的差别。比如，一位保守型的投资者也可能希望在保持总体资产的低风险的同时，配置一部分风险收益较高的资产，在这种情况下，一个由 20% 的股票或混合基金、40% 的债券基金、40% 的货币市场基金构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成的投资组合，可能更符合他的实际情况。

因此，通过调整投资组合内不同基金的配置比例，可以满足投资者多样化的需求。在这个意义上，投资组合就如同一块调色板。

根据自己的需求构建组合的另一个可行的方法是根据自己手中几笔资金的不同用途，按照一定的比例，分别投向不同类型的基金。一个家庭的财务目标可能是多样的，如旅行消费、支付债务、子女教育、子女结婚、退休养老、买房买车、防范意外。投资者可以根据不同的财务目标，结合资金的投资期限和个人偏好，选择不同的品种。

比如，对青年夫妇来说，在子女教育费用上的投资多年后才会使用，选择一些具有长期增值潜力的股票或混合基金较为合适；如果投资目的是为了改善家庭的日常财务状况，不妨选择一些较为稳健的分红型产品；如果是一笔随时可能动用的钱，还是买成货币市场基金比较好。

3. 分散投资不是开杂货铺——买多少只基金更合适?

经常可以看到不少个人投资者，或者是因为同事朋友推荐，或者因为基金管理公司或银行网点促销，不断买入新基金，导致持有的基金越来越多，像个杂货铺。

构造一个可以有效分散风险的组合，基金数量固然不能太少，但也不是基金数量越多越好。

有专家指出，基金的数量太少，容易造成投资组合的剧烈波动，影响收益的稳定性，无法有效地分散风险；基金的数量太多，则无法提高分散风险的效率，基金组合的安全性并不会因基金数量的增加而增加。国外的研究表明，当投资组合中的基金数达到 8 ~ 15 只时，组合的表现就会和市场指数的表现相近；持有的基金数量超过这一数字，超过部分的基金并不能产生进一步的分散风险的效果。

就目前我国的市场情况而言，投资者持有的基金数量可以在 3 ~ 10 只之间。

但这并不是说，投资者拥有 10 只基金，就一定意味着基金组合的风险得到分散了。需要注意的是，投资组合中的各基金品种最好在风格上存在一定的差异。研究表明，投资组合中的各基金品种相关性越高，分散风险的效果越差。一组同类的股票基金构成的投资组合，是不可能达到有效分散风险的效果的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.2 如何调整投资组合?

构建一个自己的基金投资组合，绝非一劳永逸。必须管理它，适时对它作出调整，保证它按照正确的轨道运行。

1. 何时进行调整?

投资者在判断是否应该对一个基金投资组合作出调整时，一个要点是判断这个组合是否达到了自己的期望。如果和你的计划不符，比如说，它的波动程度超出了你的承受能力，或者它的收益无法让你满足，或者是它的成长性还可以，但是没能向你提供足够的红利分配以满足你的某些经常性支出，在这些情况下，不妨作出适当的调整。

另一个值得注意的要点是，基金投资组合中不同类型基金配置比例通常在实际运作中逐渐偏离原先的设定，这也使得投资者不得不考虑是否要作一些调整。

专家指出，以股票为主要投资方向的股票基金和混合基金的长期平均增长率显然要高于债券基金和货币市场基金，这是造成基金投资组合中不同类型基金配置比例逐渐偏离原先的设定的重要原因。

【例】假设，构建了一个简单的基金投资组合，其中包含一只股票基金和一只债券基金，配置比例为各50%，在其后的一年时间里，股票基金的净值增长率是100%，而债券基金的净值增长率是20%。由于两者的净值增长不同步，此时两只基金在整个投资组合中的占比将发生巨大的变化，股票基金将达到62.50%，而债券基金缩减至37.50%。这样整个组合的风格正在由偏稳健型向偏积极型转变，风险收益水平明显提高了。此时，是否需要卖出一部分股票基金，买入一部分债券基金，以恢复初始的资产配置比例，也是一个值得讨论的问题。据介绍，多数专家建议在资产配置比例偏离原计划的5%～10%的情况下就应作出调整。

还有一种情况也是经常发生的，投资者本人的投资倾向和投资目标发生了变化，由此需要对投资组合作出相应调整。下面就两种不同的变化方向，分别作更详尽的分析。

2. 更积极些可行吗?

在下面的几种情况下，投资者可以考虑采取更积极的策略：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当“菜鸟”升级成“老枪”。对于刚刚步入基金投资之路的新手，一开始可以先构建一个相对稳健的基金组合，积累了一定的经验之后，再根据自己的实际需要和风险承受力，考虑是否要对最初的组合加以调整，从而加强组合的进攻性，提高风险收益水平。如果投资者确实感到对自己的基金知识有了足够的自信，对于市场变化已具备了一定的掌控能力，可以考虑采取更积极的策略。

（2）用已实现赢利来垫底。在前期投资有较大获利的情况下，投资者也可以考虑用已实现赢利作为“安全垫”，放大整个组合的风险收益水平。

【例】一个资产 10 万元的投资组合，其中股票和债券投资各 50%，一年后组合资产增值到 15 万元。此时，投资者如果打算采取更积极的策略，可保留 5 万元的债券资产，将其余 10 万元投向股市。若股票市场继续上涨，调整后的投资组合收益势必较原组合有较大增加；若股票市场转为下跌，5 万元的赢利作为“安全垫”也能够承受较大的风险，此时只有在股市下跌 50% 的情况下，才会威胁到本金的安全。

这种策略，与保本型基金牛市中采用的策略有些类似。

（3）市场向好预期强烈。如果投资者对市场长期向好趋势确有把握，也可以考虑增加股票基金的投资比例，提高组合的风险收益水平。不过，这对投资者的市场判断力提出了一定的要求。

3. 更保守，更安全

有的时候采取更保守的策略也许更为明智。在下面的几种情况下，投资者可以考虑低投资组合的风险：

（1）市场趋势变坏。在这种情况下，投资者可增加低风险品种的投资比例，股票基金或混合基金也考虑多配置一些波动性较小的较为稳健的品种。

（2）投资收益达到甚至大大超出了原定的目标。

【例】假如组合已经翻了一番，赚到 500 万元，而这个目标是投资者计划 10 年后达到的。有了这 500 万元，若以后每年有 5% 的收益，也足以满足家庭的小康生活，那么投资者就应该考虑是否应该降低投资组合的风险收益水平，使其能够更稳健安全地达到 5% 的年增长目标。

从某种意义上说，投资本身反映着一个人的人生态度。也许很多人在这种情况下，不仅不会见好就收，反而会把自己的目标定得更高。但无论如何不要忘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记，自己其实有另外一种选择，适可而止也是一种智慧。

（3）随着年龄的增长，可以考虑逐渐采取更稳健的策略。有一种特殊类型的基金叫做生命周期基金，是根据投资者人生不同阶段风险收益偏好不同而设计的一种配置型基金。比如大成财富管理 2020 生命周期基金，前五年股票投资比例最高可达 95%，重在获利；之后越接近目标期限（2020 年），股票比例上限越低，债券比例下限越高，收益日趋稳健，重在保值。到 2020 年之后，这只基金逐步演变为一只低风险债券型基金。

投资者可以参照这种理念，根据自己的年龄增长和人生计划，对自己的基金投资组合进行调整。当然，如果有适合自己的生命周期基金，也可以考虑购买。

4.4 睿智的费用控制

4.4.1 到银行还是到证券公司买基金?

目前基金销售主要有三个渠道，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。

1. 各个渠道认购基金的优缺点

（1）基金公司直销中心：优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；缺点是客户需要购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

（2）银行网点代销：优点是银行网点众多，投资者存取款方便；缺点是每个银行网点代销的基金公司产品有限，一般以新基金为主；投资者办理手续需要往返网点。

（3）证券公司代销：优点是证券公司一般都代销大多数基金公司产品，可选择面较广泛，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理；缺点是证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何选择适合自己的渠道去购买基金?

对于有较强专业能力（能对基金产品分析、能上网办理业务）的投资者来说，选择基金公司直销是比较好的选择，只要自己精力足够，可以通过产品分析比较以及网上交易自己进行基金的投资管理。

对于年纪稍大的中老年基金投资者来说，比较适合银行网点及身边的证券公司网点，利用银行网点众多的便利性完成基金投资，或者依靠证券公司客户经理的建议通过柜台等方式选择合适的基金购买。

对于工薪阶层或年轻白领来说，更加适合通过证券公司网点实现一站式管理，通过一个账户实现多重投资产品的管理，利用网上交易或者电话委托进行操作，辅助以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平。

3. 到这些渠道网点办理基金购买手续的流程一样吗?

到基金公司和银行网点及证券公司网点办理基金开户或者购买的流程基本一致：

（1）到网点柜台填写《开放式基金账户申请表》→填妥的表格和有效证件提交柜台业务人员→客户自行设置交易密码和查询密码→柜台人员回复《开户受理回执》→客户于T+2日可通过电话、网上或者前往代销网点查询申请确认结果。

（2）柜台开户需要提供的资料：

本人有效身份证原件（包括居民身份证、警官证、军官证、士兵证、护照等）。本人活期银行卡或存折办理银证转账。

（3）通过电话委托、网上交易或者亲临柜台进行基金认（申）购、赎回手续。

4.4.2 低成本购买基金有招数

随着证券市场的不断上涨，基金净值也是水涨船高，在不考虑基金赎回的情况下，还有没有机会（认）申购到低成本的绩优基金呢?答案是肯定的。因为基金作为一种中长期的投资产品，其投资的优势是显而易见的。但怎样才能在基金成长过程中捕捉到好的投资机会，仍然不乏一些技巧。

1. 利用牛市中的震荡机会，捕捉其中的投资机遇

证券市场目前正处于历史的高位，任何的基本面变动，都有可能引起市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡，从而使基金的净值在大盘的调整中受到冲击和影响。但这种影响毕竟是短期的，对于选择基金进行中长期投资的投资者来讲，是难得的低成本购买的机会。俗话说，千金难买牛回头。对于基金投资来讲，同样如此。

连续追踪一只绩优基金进行持续性投资，往往会起到摊低购买基金成本的作用。

目前，各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法，运用到牛市行情中买绩优成长性基金，是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会，而一次性地投入较多的资金购买，也是一种不错的选择，而并非按照既定的定额扣款的形式。加上证券市场变幻莫测，在看好证券市场的中长期发展时，局限于每月扣款一次也不是明智之举，而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因此，根据投资时机的不同而灵活运用定期定额买基金的方式，是一个不错的选择。

2. 低成本不应忽略（认）申购、赎回费

相对于证券市场的股票交易手续费来讲，基金的交易费率较高是显而易见的。这也是投资者不适宜进行频买频卖基金的主要原因。但为了更好地为投资者提供交易上的便利，及对基金转换的需求，基金管理人根据不同的营销渠道及所提供的服务要求的不同，而制定了相应的费率优惠措施。由于网上服务成本低，基金费率打折优惠幅度较大，为投资者节省较多的手续费，网上购买基金是一种不错的摊低成本的渠道。

3. 用基金分红进行再投资，也是降低基金申购成本的理想渠道

为了鼓励投资者进行中长期的基金投资，基金管理人都会推出一定的红利再投资的费率减免措施，这对于投资者降低购买基金成本是有帮助的。

4.4.3 信用卡搭配货币基金巧赚钱

其具体操作的方式为：投资者可在同一家银行办理一张可用来申购货币基金的储蓄卡和一张可透支的信用卡，然后把每月的工资留下少量应急的现金后，全部存到储蓄卡中，并全部购买成货币基金。而日常所需消费则全部使用信用卡透支。当投资者每月接到信用卡账单后，在到期还款日的前两天赎回相应额度的基金还账即可。不过，投资者的储蓄卡同时应设置“自动还款”之类服务功能，这是免费的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章　买基金第5招

——分析最赚钱的基金

5.1　上投摩根中国优势（375010）

1. 基金简介

上投摩根中国优势的投资范围如下：股票投资范围为所有在国内依法发行的A股，债券投资的主要品种包括国债、金融债、公司债、回购、短期票据和可转换债券以及证监会允许投资的其它债券类品种。在正常情况下，基金投资组合中股票投资比例为30%～95%，债券投资比例为0～50%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。股票投资重点是那些动态发展比较优势而立足于国际竞争市场的上市公司，该部分投资比例不低于基金股票资产的80%。

2. 走势分析

截至2006年12月31日，上投摩根中国优势证券投资基金资产净值为4 878 324 142.67元，基金份额净值为2.3279元，累计基金份额净值为2.7779元。上投摩根的投资理念，除了对经济视角的高瞻、投研能力的精细、对市场热点的准确判断外，最重要的一点是上投一直坚持投资者利益高于一切，没有进行诸如分拆大比例分红等损害投资者利益的行为，这样的基金公司旗下的产品，值得长期持有。上投摩根中国优势2006年表现强悍，但在2006年年中的时候也曾出现较大波动，选股有前瞻性，较多持有成长股。该基金的净值走势图如图5－1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

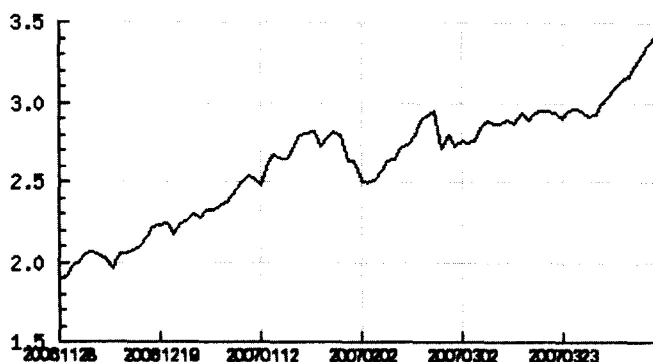


图 5－1　上投摩根中国优势净值走势图

3. 基金分红情况

表 5－1

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－10－20	2006－10－24	2006－10－24	2006－10－25	3.5000
2006－09－06	2006－09－12	2006－09－12	2006－09－14	0.8000
2005－10－25	2005－11－01	2005－11－01	2005－11－02	0.2000

小贴士

股票基金是最主要的基金品种，以股票作为投资对象，包括优先股票和普通股票。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合。股票基金可以按照股票种类的不同分为优先股基金和普通股基金。优先股基金是一种可以获得稳定收益、风险较小的股票基金，其投资对象以各公司发行的优先股为主，收益主要来自于股利收入。而普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为投资目标，风险要较优先股基金高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 广发聚丰（270005）

1. 基金简介

广发聚丰的投资范围如下：股票、债券、权证和中国证监会允许基金投资的其他金融工具，其中股票配置比例为60%～95%，债券比例0～35%，现金或者到期日在一年以内的政府债券大于等于5%，权证等新的金融工具在法律法规允许的范围内进行投资。

2. 走势分析

广发聚丰基金自2005年12月23日成立之后，以其较成功的投资运作，一举成为该公司旗下2006年度绩效表现最好的基金，年度净值增长率达到144.1%，目前发行份额达到14.70亿份。其投资运作，成功之处主要表现在"建仓迅速，判断准确"八个字上。广发聚丰基金成立之时，恰逢股票市场行情由熊转牛、牛头刚刚抬起的时候。基于对行情未来发展趋势的准确判断，该基金迅速布局，到2006年度第一季度报告公布的时候，该基金的股票投资仓位已经达到了87.71%，大类资产配置完全是以权益类资产为主，表明了基金管理人对于基础市场行情后市走向把握的坚定信心。该基金的净值走势图如图5－2所示。

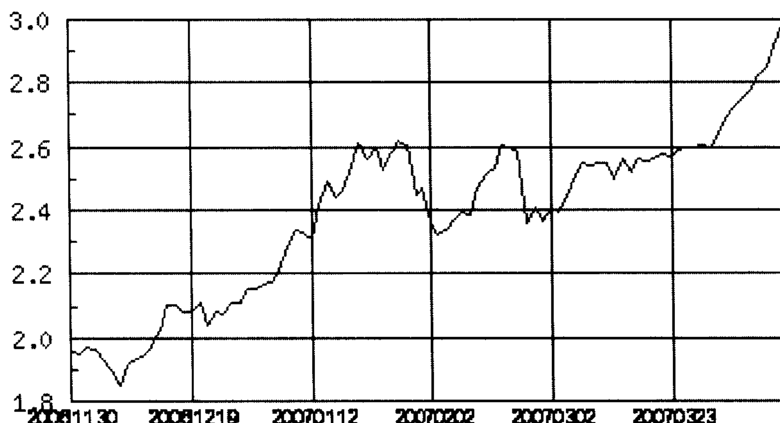


图5－2　广发聚丰净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红情况

表 5－2

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－11－27	2006－12－01	2006－12－01	2006－12－05	0.4500
2006－10－27	2006－11－01	2006－11－01	2006－11－03	0.5000
2006－05－17	2006－05－22	2006－05－22	2006－05－24	0.6500
2006－04－04	2006－04－10	2006－04－10	2006－04－12	0.2000
2006－03－24	2006－03－30	2006－03－30	2006－04－03	0.2000

小贴士

期货基金是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为 5%~10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小博大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

5.3 东方精选（400003）

1. 基金简介

东方精选的投资范围如下：国内依法发行、上市的股票、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。重点投资对象为经过严格筛选的卓越的成长性公司。投资该类公司股票的比例将不低于基金股票资产的 60%。

2. 走势分析

东方精选基金成立于 2006 年 1 月，是一支股票型基金，主要投资于成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，2006 年末显示，基金总份额为 2.81 亿份。成立以来表现一直比较突出，2007 年 3 月份收益 9.4%，2007 年第一季度收益 46.52%，2006 年 10 月到 2007 年第一季度为止收益 87.47%，2007 年以来净值增长 39.12%，均是偏股型基金中的第一名。东方精选的走势图如图 5－3 所示。

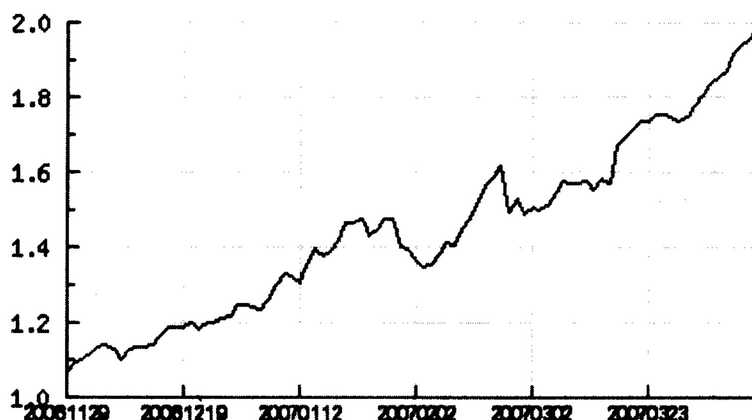


图 5－3　东方精选净值走势图

3. 基金分红情况

表 5－3

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－11－21	2006－11－24	2006－11－24	2006－11－27	1.4000
2006－11－08	2006－11－17	2006－11－17	2006－11－20	0.5200
2006－06－06	2006－06－13	2006－06－13	2006－06－14	0.7000
2006－05－17	2006－05－25	2006－05－25	2006－05－26	3.0000
2006－04－07	2006－04－20	2006－04－20	2006－04－21	0.1800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 易方达策略成长 2 号（112002）

1. 基金简介

易方达策略成长 2 号的投资范围如下：具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，也会将其纳入投资范围。该基金的股票资产中，不低于 80% 的资产将投资于具有较高内在价值及良好成长性的上市公司股票。

2. 走势分析

易方达策略成长二号基金 2007 年 3 月发布分红公告，每 10 份基金份额派发红利 0. 20 元，权益登记日、除息日为 2007 年 3 月 26 日，红利发放日为 3 月 27 日。本次分红为该基金第二次分红，每 10 份基金份额已累计派发红利 0. 45 元。易方达策略成长二号基金自 2006 年 8 月 17 日成立以来，40 亿的首发规模算是中等规模的。业绩持续稳定优异，截至 2007 年 3 月 21 日，该基金累计净值达 1. 824 元。该基金的净值走势图如图 5 -4 所示。

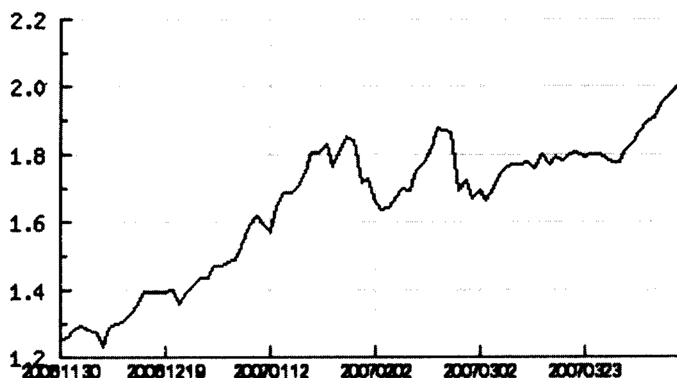


图 5 -4 易方达策略成长 2 号净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红情况

表 5-4

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2007-03-20	2007-03-26	2007-03-26	2007-03-27	0.2000
2006-11-21	2006-11-24	2006-11-24	2006-11-27	0.2500

小贴士

雨伞基金是指在一个母基金之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策。雨伞基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选择，就需要支付很多销售费用。而雨伞基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

5.5 国泰金马稳健回报（020005）

1. 基金简介

国泰金马稳健回报投资范围如下：国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。基金组合投资的基本范围：股票资产 40% ~95%；债券资产 0~55%，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于 5%。

2. 走势分析

国泰金马稳健回报基金属于国内首家成立的基金管理公司。国泰基金凭借其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳健的投资风格、优秀的业绩和在投资者心中树立的良好形象，该基金荣获2006年上海第四届理财博览会“最佳人气奖”。

该基金自 2004 年 6 月基金合同生效以来，业绩表现优秀。在晨星的基金评级中多次获得基金最高的五星级评价，同时，一直以来的风险评价均为低或偏低，属于中低风险的平衡型基金。国泰金马稳健回报的净值走势图如图5 - 5所示。

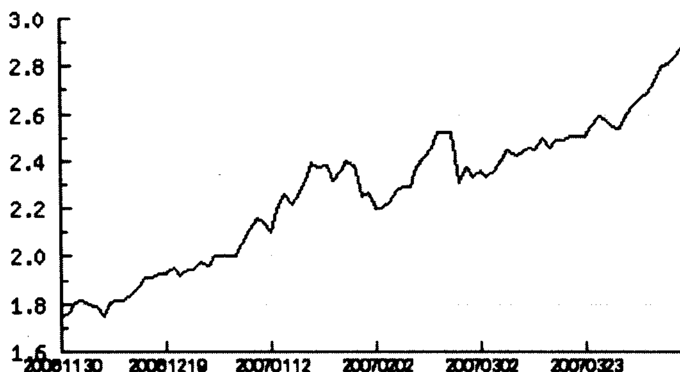


图 5 - 5　国泰金马稳健回报净值走势图

3. 基金分红情况

表 5 - 5

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006 - 08 - 23	2006 - 09 - 01	2006 - 09 - 01	2006 - 09 - 04	1.0000
2006 - 03 - 03	2006 - 03 - 10	2006 - 03 - 10	2006 - 03 - 13	0.3000

5.6　兴业趋势投资（163402）

1. 基金简介

兴业趋势投资的投资范围如下：固定收益类证券的投资比重为 0 ~ 65%，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的投资比重为 30% ~95%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于5%。法律法规另有规定时，从其规定。基金投资组合至少将拒绝下列股票：①存在终止上市风险或者已终止上市的公司。②卷入严重法律纠纷，且诉讼未决的。③信息披露严重不规范、不透明的。④财务数据存在明显疑问的。

2. 走势分析

兴业趋势投资基金的投资策略主要体现在资产配置和单个投资品种选择两个层面。在固定收益类证券投资方面，该基金主要运用“兴业固定收益证券组合优化模型”，在固定收益资产组合长期控制的条件下追求最高的投资收益率。2006年，兴业趋势基金年收益率高达 160.21%，在晨星股票型基金排名中名列前茅，首次评级就入选晨星五星级基金；2007 年的前两个月，这支基金的净值增长率又上涨到了 31.86%，在 20 支同类型的平衡型基金中名列第一。该基金的净值走势图如图 5－6 所示。

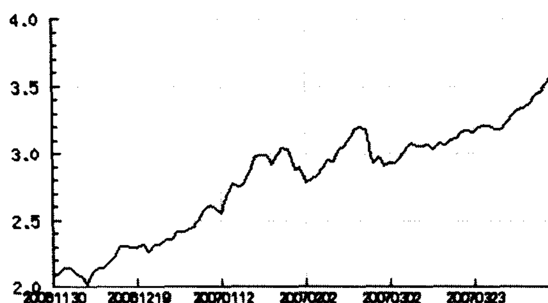


图 5－6　兴业趋势投资净值走势图

3. 基金分红情况

表 5－6

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－03－06	2006－03－13	2006－03－14	2006－03－15	0.7600
2006－01－12	2006－01－24	2006－01－25	2006－02－06	0.2400

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7 易方达平稳增长（110001）

1. 基金简介

易方达平稳增长的投资范围如下：股票和债券的比例均不低于基金资产净值的 30%；股票投资主要集中于具有持续发展能力的公司，以追求资本的中长期稳定增长；债券投资主要根据品种、期限结构等因素构造债券组合，追求中长期稳定的收益。

2. 走势分析

易方达平稳增长基金是一种平衡型基金，投资理念是以诚信为本，追求阳光下的利润；根据内在价值分析进行投资，投资时首先考虑风险，保证资本有安全边距；在控制风险的前提下追求资本的长期稳定增长。该基金 2006 年 12 月初发布大比例分红公告，每基金份额分配 0.78 元。该基金成为当时国内分红总量最多的开放式基金。该基金的净值走势图如图5－7所示。

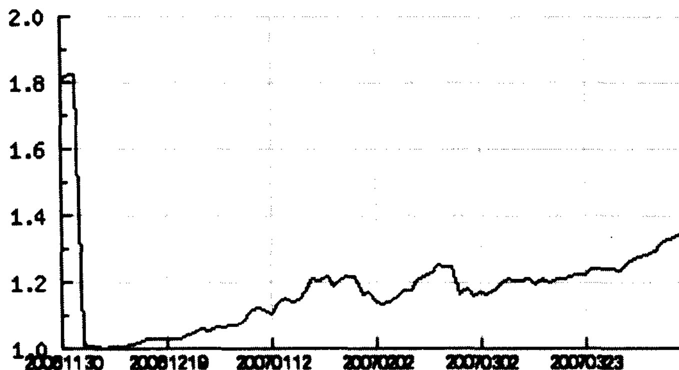


图 5－7　易方达平稳增长净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红情况

表 5-7

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006-12-04	2006-12-05	2006-12-05	2006-12-06	8.1000
2006-11-30	2006-12-05	2006-12-05	2006-12-06	7.8000
2006-11-09	2006-11-15	2006-11-15	2006-11-16	0.3000
2006-06-14	2006-06-20	2006-06-20	2006-06-21	0.5000
2005-10-24	2005-10-31	2005-10-31	2005-11-01	0.2000
2005-06-17	2005-06-27	2005-06-27	2005-06-29	0.3000
2005-04-08	2005-04-25	2005-04-25	2005-04-27	0.2000
2004-11-11	2004-11-19	2004-11-19	2004-11-23	0.4000
2004-09-17	2004-09-22	2004-09-22	2004-09-24	0.2000
2004-05-31	2004-06-07	2004-06-07	2004-06-09	0.3000
2003-12-16	2003-12-22	2003-12-22	2003-12-24	0.2000
2003-06-25	2003-06-30	2003-06-30	2003-07-02	0.2000
2003-04-30	2003-05-14	2003-05-14	2003-05-16	0.2000

小贴士

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日的各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生在外的单位总数，就是每单位基金净值。基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.8 广发稳健增长（270002）

1. 基金简介

广发稳健增长的投资范围如下：国内依法公开发行的各类股票、债券以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中股票投资对象主要是大盘绩优企业和规模适中、管理良好、竞争优势明显、有望成长为行业领先企业的上市公司。债券投资包括国内依法公开发行、上市的国债、金融债、企业债和可转债等。

2. 走势分析

广发稳健增长基金坚持在符合基金分红条件的前提下，每年至少分配一次，投资者可以选择现金分红或红利再投资的分配原则。该基金的大比例分红，曾使份额净值降低到 1 元附近，为广大投资人进行绩优基金的投资提供了有利时机。大比例分红基金首先是具有良好的历史业绩，基金的投资能力经历了长期实践检验。广发稳健增长基金这样经过市场检验的基金因为有历史业绩的支撑，其收益显得更加稳健可靠，在众多基金纷纷发行的时期更加突显了其投资价值。该基金的净值走势图如图 5－8 所示。

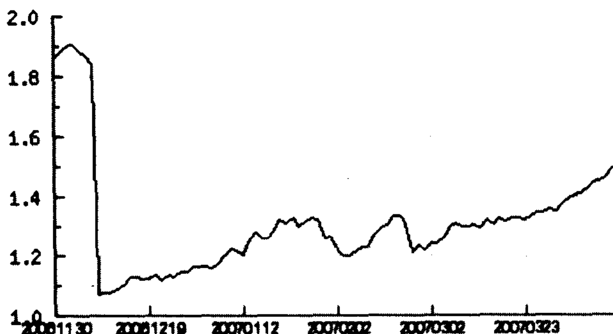


图 5－8　广发稳健增长净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红情况

表 5－8

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－12－11	2006－12－11	2006－12－11	2006－12－13	8.0000
2006－12－07	2006－12－11	2006－12－11	2006－12－13	8.2000
2006－11－01	2006－11－07	2006－11－07	2006－11－09	1.0000
2006－08－28	2006－09－01	2006－09－01	2006－09－05	0.5000
2006－04－04	2006－04－10	2006－04－10	2006－04－12	0.5000
2006－02－07	2006－02－13	2006－02－13	2006－02－15	0.2000
2006－01－11	2006－01－16	2006－01－16	2006－01－18	0.2000
2005－09－09	2005－09－14	2005－09－14	2005－09－16	0.2000
2005－04－29	2005－05－11	2005－05－11	2005－05－13	0.2000
2005－03－17	2005－03－22	2005－03－22	2005－03－24	0.2000
2005－03－10	2005－03－15	2005－03－15	2005－03－17	0.2000

5.9 海富通收益增长（519003）

1. 基金简介

海富通收益增长的投资范围如下：具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。在正常市场情况下，基金投资组合的基本范围为股票资产 0～80%，债券资产 20%～100%，权证投资 0～3%。保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。可转换债券具有与本基金相似的风险收益特征，在条件成熟时也将成为重点投资对象。

2. 走势分析

2004 年发行的海富通收益增长基金以 131 亿元的募集规模创下了中国基金历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史上单支基金发行规模之最。2007 年 4 月 6 日基金份额净值为 1.231 元，加上在 2006 年 4 月 14 日到 2007 年 4 月 6 日期间四次共计 0.847 元的分红，2007 年 4 月 6 日复权基金份额净值为 2.078 元，比 2006 年 10 月 8 日复权基金份额净值 1.320 元增长了 57.42%。

2007 年海富通收益增长基金作为股债混合型基金将保持适度的股票仓位，并继续看好以下四大主题：第一，汇率升值主题。第二，消费升级主题。第三，新技术主题。第四，整体上市主题，特别是央企的整体上市，可以解决关联交易，增厚业绩。该基金的最新净值走势图如图 5 -9 所示。

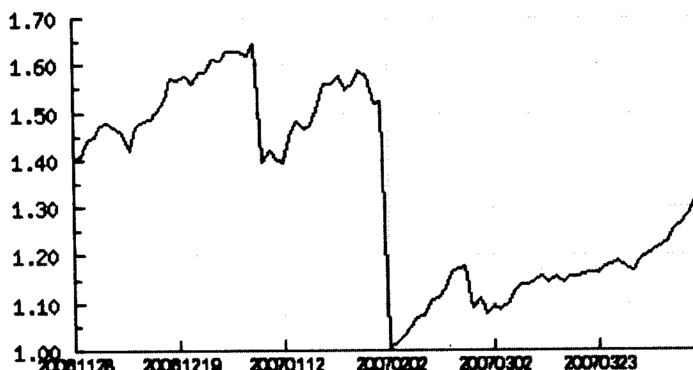


图 5 -9　海富通收益增长净值走势图

3. 基金分红情况

表 5 -9

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2007 -01 -29	2007 -02 -02	2007 -02 -02	2007 -02 -05	4.8700
2007 -01 -04	2007 -01 -09	2007 -01 -09	2007 -01 -10	3.0000
2006 -05 -12	2006 -05 -17	2006 -05 -17	2006 -05 -18	0.3000
2006 -04 -11	2006 -04 -14	2006 -04 -14	2006 -04 -17	0.3000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.10 富兰克林国海中国收益（450001）

1. 基金简介

富兰克林国海中国收益的投资范围如下：国内依法公开发行的股票、债券以及中国证券监督管理委员会允许基金投资的其他金融工具，其中，股票投资范围包括所有在国内依法公开发行上市的A股；债券投资范围包括国内国债、金融债、企业债和可转换债券等。投资组合的范围为：股票投资为基金资产的20%～65%，债券为35%～75%，现金类资产为5%～20%。股票投资主要集中于具有良好分红记录的上市公司，该部分股票和债券投资比例将不低于基金资产的80%。

2. 走势分析

富兰克林国海中国收益基金成立于2005年6月1日，基金属于证券投资基金中收益稳定、风险较低的品种，风险系数介于股票和债券之间。基金成立不到三个月即首次分红。

2006年度该基金获得回报58.79%，较比较基准的40.35%超出18.44%；股票和债券投资收益均获得正回报，额外收益来自资产配置策略，较高的股票仓位提高了基金收益；股票持仓比例平均在57.6%，较比较基准的40%超过17.6%。该基金保持稳定的季度分红策略，2006年全年共有现金分红四次，合计每基金份额0.13元；从成立到现在，基金每份额总共获分红0.14元。该基金净值走势图如图5－10所示。

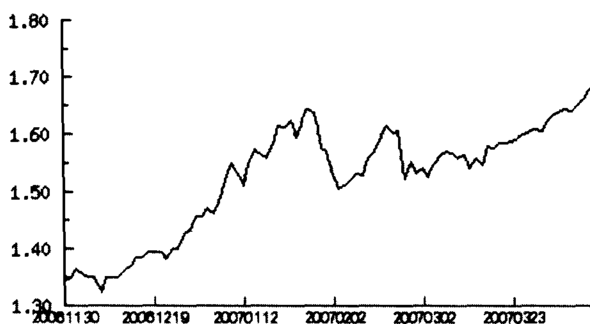


图5－10 富兰克林国海中国收益净值走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金分红情况

表 5－10

分红年度	权益登记日	除息日	派息日	每 10 份收益单位派息（元）
2006－09－29	2006－10－12	2006－10－13	2006－10－16	0.1500
2006－07－11	2006－07－14	2006－07－17	2006－07－18	0.8000
2006－03－31	2006－04－05	2006－04－06	2006－04－07	0.2000
2006－01－09	2006－01－12	2006－01－13	2006－01－16	0.1500
2005－08－11	2005－08－17	2005－08－18	2005－08－19	0.1000

小贴士

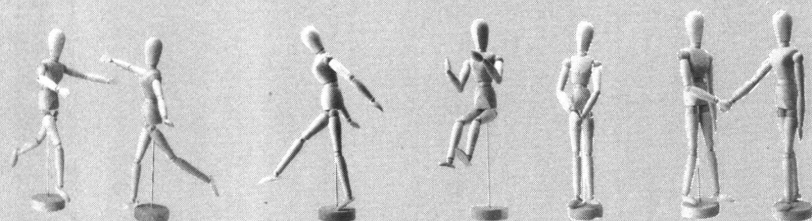
债券是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

债券投资最大的特点就是收益相对稳定。现在最常见的债券品种就是国债，由于国家保证还本付息，比较安全；但由于目前国债的期限一般都比较长，所以收益率可能低于市场利率。另外，从银行网点买卖国债的手续比较简单，变现容易，利息收益也不用缴税，缺点是目前在银行发行债券规模较少，不能满足居民投资的需要，收益率也不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股有方



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章　炒股票第 1 招

——做好入市前的准备

1.1　炒股有什么好处?

1.1.1　什么是股票?

1. 股票的定义

股票是一种有价证券，它是股份公司公开发行的，用以证明投资者股东身份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。

2. 股票的性质

股票的法律性质主要体现在以下几方面：

（1）股票是反映财产权的有价证券。有价证券是用以证明持券人有权按期取得一定收益的证券，它体现的是持券人的财产权。行使证券所反映的财产权必须以持有该证券为条件。股票正是具有这一法律特征的有价证券。

（2）股票是证明股东权的法律凭证。

（3）股票是投资行为的法律凭证。

股票所代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东权利，而是证明股东的权利。

3. 股票的特征

（1）不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场进行转让。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司股本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。

股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

（3）收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。

股票的收益性，还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。

（4）流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量及股价对交易量的敏感程度来衡量。一般来说，可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量的敏感越低，股票的流通性就越好，反之就越差。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本进入生产经营活动，实现资源的优化配置。

（5）价格波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。

1.1.2 股票这种投资方式有什么特点？

与其他各种投资方式，如储蓄、购买债券、基金、书画、邮票、古玩、黄金珠宝、买卖外汇、期货等相比，股票是受到众多人喜好的一种投资方式。

首先，购买股票不受资金限制，可多可少，多到几千万、几个亿，少到几万、几千元，同样都可以进行股票投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，购买股票理论可深可浅，可俗可雅，你可以用很多时间、精力去钻研股市的理论，而且永远没有尽头；也可以仅凭感觉去做，有的人也照样能得到不错的战绩。

购买股票不需要应付复杂的人际关系，因为股票的总金额非常之大，个别股民的买卖对其价位没有什么影响，所以除了特大户之外，普通的股民互相之间都是战友，互相帮助，互相切磋的情景随时都可以看到。

股市的博弈性自然也是它吸引人的一个重要特点。即使你什么都不懂，随便在什么时候买上任何一只股票，也有可能获利。所以，有的人就把它看成碰运气的好地方。

股市投资自然有它的缺点，最主要的就是风险大。从风险的程度来说，股市的风险仅次于期货和外汇交易；如果从成功率来说，股市中的失败者远多于成功者。各个国家的统计数字都表明，在股市中赔钱的人总是多于赚钱的人。

股市好比一个巨型的资源分配器。社会上的财富源源不断地流入股市，又从股市中流向那些经营最好的企业，这样就起到了一个优胜劣汰的作用。虽然公司的业绩并不一定总和它的股价成正比，但其股价归根结底却是其经营业绩的反映。当一个公司盈利不断增长时，它的股价迟早会上涨，甚至常常只是对公司未来可能盈利的预期就可能使股票大涨特涨，这就是股票“炒未来”的特性。

1.2 炒股须明确哪些基本术语?

1.2.1 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要是依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台湾、香港、澳门投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。我国 A 股股票市场经过十几年快速发展，已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内，只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong，取其字首，在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

1.2.2 普通股和优先股

1. 普通股

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

一般可把普通股的特点概括为如下四点：

（1）持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的，一般视公司净利润的多少而定。当公司经营有方，利润不断递增时，普通股能够比优先股多分得股利，股利率甚至可以超过 50%；但赶上公司经营不善的年头，也可能连一分钱都得不到，甚至可能连本也赔掉。

（2）当公司因破产或结业而进行清算时，普通股东有权分得公司剩余资产，但普通股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时多分，少时少分，没有则只能作罢。由此可见，普通股东与公司的命运更加息息相关，荣辱与共。当公司获得暴利时，普通股东是主要的受益者；而当公司亏损时，他们又是主要的受损者。

（3）普通股东一般都拥有发言权和表决权，即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股便有一股的投票权，持有两股者便有两股的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票权。任何普通股东都有资格参加公司最高级会议，即每年一次的股东大会，如果不愿参加，也可以委托代理人来行使其投票权。

（4）普通股东一般具有优先认股权，即当公司增发新普通股时，现有股东有权优先（可能还以低价）购买新发行的股票，以保持其对企业所有权的原百分比不变，从而维持其在公司中的权益。比如：某公司原有1万股普通股，而你拥有100股，占1%，现在公司决定增发10%的普通股，即增发1 000股，那么你就有权以低于市价的价格购买其中的1%，即10股，以便保持你持有股票的比例不变。

在发行新股票时，具有优先认股权的股东既可以行使其优先认股权，认购新增发的股票，也可以出售、转让其认股权。当然，在股东认为购买新股无利可图，而转让或出售认股权又比较困难或获利甚微时，也可以让优先认股权过期而失效。公司提供认股权时，一般规定股权登记日期，股东只有在该日期内登记并缴付股款，方能取得认股权而优先认购新股。通常这种在登记日期内购买的股票又称为附权股，相对地，在股权登记日期以后购买的股票就称为除权股，即股票出售时不再附有认股权。这样在股权登记日期以后购买股票的投资者（包括老股东），便无权以低价购进股票。此外，为了确保普通股权的权益，有的公司还发认股权证，即能够在一定时期（或永久）内以一定价格购买一定数目普通股份的凭证。一般公司的认股权证是和股票、债券一起发行的，这样可以更多地吸引投资者。

综上所述，由普通股的前两个特点不难看出，普通股的股利和剩余资产分配可能大起大落，因此，普通股东所担的风险最大。既然如此，普通股东当然也就更关心公司的经营状况和发展前景，而普通股的后两个特性恰恰使这一愿望变成了现实，即提供和保证了普通股东关心公司经营状况与发展前景的权力。值得注意的是，在普通股和优先股向一般投资者公开发行时，公司应使投资者感到普通股比优先股能获得较高的股利，否则，普通股既要在投资上冒风险，又不能在股利上比优先股多得，那么还有谁愿意购买普通股呢？一般公司发行优先股，主要是以“保险安全”型投资者为发行对象，对于那些比较富有“冒险精神”的投资者，普通股才更具魅力。总之，发行这两种不同性质的股票，目的在于更多地吸引具有不同兴趣的资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 优先股

优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股有以下三个特征：一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

同时，优先股也是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。优先股的优先权主要表现在两个方面：

（1）股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前，普通股在后。股份公司不论其盈利多少，只要股东大会决定分派股息，优先股就可按照事先确定的股息率领取股息。

（2）剩余资产分配优先权。股份公司在解散、破产清算时，优先股具有公司剩余资产的分配优先权，不过，优先股的优先分配权在债权人之后，而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后，有剩余资产时，优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后，普通股才参与分配。

优先股的种类很多，为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要，优先股有各种各样的分类方式。主要分类有以下几种：

（1）累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内，如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利，日后优先股的股东对往年未付给的股息，有权要求如数补给。对于非累积的优先股，虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利，但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。一般来讲，对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

（2）参与优先股与非参与优先股。当企业利润增大，除享受既定比率的利息外，还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股，称为“参与优先股”。除了既定股息外，不再参与利润分配的优先股，称为“非参与优先股”。一般来讲，参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）可转换优先股与不可转换优先股。可转换优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。否则，就是不可转换优先股。可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

（4）可收回优先股与不可收回优先股。可收回优先股是指允许发行该类股票的公司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发生的优先股收回。当该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发生的优先股时，就往往行使这种权利。反之，就是不可收回的优先股。

优先股的收回方式有三种：

①溢价方式。公司在赎回优先股时，虽是按事先规定的价格进行，但由于这往往给投资者带来不便，因而发行公司常在优先股面值上再加一笔“溢价”。

②公司在发行优先股时，从所获得的资金中提出一部分款项创立“偿债基金”，专用于定期地赎回已发出的一部分优先股。

③转换方式。即优先股可按规定转换成普通股。虽然可转换的优先股本身构成优先股的一个种类，但在国外投资界，也常把它看成是一种实际上的收回优先股方式，只是这种收回的主动权在投资者手里而不在公司里，对投资者来说，在普通股的市价上升时这样做是十分有利的。

1.2.3 国有股、法人股、公众股

按投资主体来分，我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股份中占有较大的比重，通过改制，多种经济成分可以并存于同一企业，国家则通过控股方式，用较少的资金控制更多的资源，巩固了公有制的主体地位。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20%左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分投资所形成的股份。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的5%。

1.2.4 蓝筹股和红筹股

1. 蓝筹股

所谓蓝筹股，是指上市公司具有稳定的业绩和优厚的分红，行业前景佳，在所属的行业中处于领导地位，具有较大的市场占有率和市场影响力。一般需满足以下的条件：①盘子较大，属于航空母舰，而“小舢板”是难以挑起大梁的；②具有较强的分红能力，注重对股东的回报；③公司在该行业中占据领导地位；④公司所处的行业正处在成长期，行业景气度高。

2. 红筹股

红筹股一般指在海外注册、海外上市而主营业务在中国内地的股票。实际就是间接海外上市的中国企业。

2003年证监会取消“无异议函”制度后，中国企业海外上市迎来一个新的高峰，IPO的数量为48家，筹资金额约70亿美元；2004年的数量为84家，筹资111.51亿美元。

从筹资额看，2004年深沪两市发行的98支新股共筹资353.46亿元人民币，约42.7亿美元，不足同期海外上市筹资额的40%。

各交易所红筹股的名单：石油巨头中国海洋石油；三大门户网站新浪、搜狐、网易；游戏新贵盛大网络；电信巨子中国网通全都赫然在目。囊括其中的还有华润、中信、中远、光大、粤海、招商局、越秀等国内超大集团的分拆企业；加上中国粮油国际、中航油、联想。

1.2.5 ST股和＊ST股

1. ST股

ST股 ST是英文 Special Treatment 的缩写。如果公司出现财务状况异常，则其股票就要被戴上ST的帽。

所谓财务状况异常，有6种情况：

（1）最近两个会计年度的计算结果显示的净利润均为负值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本，即每股净资产低于股票面值。

（3）注册会计师对最近一个会计年度的财务报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

（4）最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

（5）最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

（6）经交易所或中国证监会认定为状况异常的。

2. ＊ST 股

2003 年 5 月 8 日开始，警示退市风险启用了新标记：＊ST。以充分揭示其股票可能被终止上市的风险，并区别于其他公司股票。在退市风险警示期间，股票报价的日涨跌幅限制为 5%。

有下列情形之一的为存在股票终止上市风险的公司：

（1）最近两年连续亏损的（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）。

（2）财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的。

（3）财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

（4）在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

（5）处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

（6）交易所认定的其他情形。比如：沪深证券交易所在关于做好上市公司 2003 年半年度报告工作的通知中就提出：如果上市公司在法定披露期限内无法完成 2003 年半年度报告披露工作，公司应及时向本所提交书面说明，并同时在报纸上公布延期披露 2003 年半年度报告的原因及最后期限。交易所将自 2003 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 1 日起对其股票及其衍生品种停牌，并对公司及相关人员予以公开谴责。两个月结束后，公司仍未披露半年报的，交易所将自到期日次日起对其股票复牌，股票简称前冠＊ST 标记，以实行退市风险警示。

3. ST 行情显示有特别之处

指定报刊上另设专栏刊登特别处理股票的每日行情，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登。

4. ST 何时取消

上市公司最近年度财务状况恢复正常、审计结果表明财务状况异常的 6 种情况已消除，并且满足：

（1）主营业务正常运营。

（2）扣除非经常性损益后的净利润为正值条件的，公司应当自收到最近年度审计报告之日起两个工作日内向交易所报告并提交年度报告，同时可以向交易所申请撤销特别处理。

1.2.6 绩优股和垃圾股

1. 绩优股

一般指公司业绩优良的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于领先的地位确定。如贵州茅台、五粮液等。

2. 垃圾股

一般指公司业绩很差的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于负值的情况确定。如第一家退市的水仙电器股票。

1.2.7 大盘股和小盘股

1. 大盘股

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较大的股票。如中国银行股本达到 2 538 亿股。

2. 小盘股

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较小的股票。如胶带股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600614)，2002 年流通 A 股只有 83 490 万股。

1.2.8 次新股和黑马股

1. 次新股

一般指上市不到两年的股票。如 2006 年 7 月上市的中国银行就是次新股。

2. 黑马股

一般指股价突飞猛进的股票。如 2000 年冲上 100 元的亿安科技（000008）股票；连拉 23 个涨停的海虹控股（000503）股票等。

1.2.9 送股、配股、增发新股

1. 送股

送股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。

2. 配股

配股是上市公司按一定比例给予投资者再次投资股份的机会，这并不是一种利润分配方式。在上市公司宣布配股后，需要股东卖出相应的配股权证，如明天科技（600091）每 10 股配 3 股，投资者如原有 100 股需在除权后的缴款期卖出 30 股明天科技配股权证（700091），并有足够的配股保证金，即可获配成功。配股部分需待配股上市公告后才可交易。如：2002 年，草原兴发（000780）就采用了每 10 股配 7 股的办法，配股价 6.43 元。配股的股权登记日是 2002 年 12 月 26 日。2002 年 12 月 25 日该股收盘价为 7.78 元。

配股的一般步骤如下：

（1）必须登记在册。如草原兴发配股，股权登记日为 2002 年 12 月 26 日，您必须在此下午收市时拥有一定数量的该股票，才有配股资格。在股权登记日前持有公司股票可配股。登记日后卖出股票，仍可参加配股。但登记日后再买入股票，不能参加配股。

（2）记住配股缴款时间，一般在一个月之内。如草原兴发配股缴款日期为 2002 年 12 月 27 日到 2003 年 1 月 10 日。过期不候。缴款可通过柜台、电话、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上网等方法。

（3）配股出现零股，深市是舍去，沪市是四舍五入。

（4）配股提示不是配股成功。上市公司决定配股时，在规定时间内在股民账户中提示该股民可配股的数量。如某股民有粤美雅（000529）1 000 股，该股10 配 3。股民账户上显示 800529 代码，300 股。这是一个提示，8 × × ×，是配股代码，粤美雅股票代码是 000529，配股代码是 800529。300 股是告诉您可配300 股。这种配股提示，不是配股成功，您要想卖出这 300 股是不可能的。因此您必须参加配股。

（5）配股成功在哪里查询。股民在配股后，到自己的股票账户上查询。如果配股还未上市，则账户上没显示您的配股余额。还是应该以交割单为凭。因此，股东参加完配股后，应在第二天去券商处打一份交割单核对一下。如没有配股成功，赶紧查找原因，千万不要错过配股时间。以免除权造成损失。

（6）更换营业部到哪里配股。您从甲营业部转到乙营业部，股票要进行转托管。如果正好在配股期间，您到哪个营业部认购配股呢？这时您虽然从甲转到乙，但认购配股仍要到甲处去办理。

（7）配股填单是填“买入”还是“卖出”。有人说，配股我拿钱买，当然填“买入”了。这在深市配股是对的，填“买入”。但在沪市配股时，就应填“卖出”。这个“卖出”不是“卖”配股，而是“卖”配股权，得到配股。

（8）错过配股缴款期能否补缴款。配股缴款是有时间限制的。

如草原兴发配股，缴款日期为 2002 年 12 月 27 日到 2003 年 1 月 10 日。过期不候。您错过这个时间，就不能补缴了。因此股民要记住缴款时间，错过后，您将遭到“除权”损失。

（9）券商能代理客户配股吗。如果投资者没和券商签订配股协议书，则券商不能擅自动用客户的钱代理配股。

3. 增发新股

增发新股是指上市公司为了再融资而再次发行股票的行为。

定向增发：是增发的一种形式。是指上市公司在增发股票时，其发行的对象是特定的投资者（不是有钱就能买）。

上市公司申请增发新股，除应当符合《上市公司新股发行管理办法》的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定外，还应当符合以下条件：

（1）最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 10%，且最近一个会计年度加权平均净资产收益率不低于 10%。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。

（2）增发新股募集资金量不超过公司上年度末经审计的净资产值。

（3）发行前最近一年及一期财务报表中的资产负债率不低于同行业上市公司的平均水平。

（4）前次募集资金投资项目的完工进度不低于 70%。

（5）增发新股的股份数量超过公司股份总数 20% 的，其增发提案还须获得出席股东大会的流通股（社会公众股）股东所持表决权的半数以上通过。股份总数以董事会增发提案的决议公告日的股份总数为计算依据。

（6）上市公司及其附属公司最近 12 个月内不存在资金、资产被实际控制上市公司的个人、法人或其他组织（以下简称实际控制人）及关联人占用的情况。

（7）上市公司及其董事在最近 12 个月内未受到中国证监会公开批评或者证券交易所公开谴责。

（8）最近一年及一期财务报表不存在会计政策不稳健（如资产减值准备计提比例过低等）、或有负债数额过大、潜在不良资产比例过高等情形。

（9）上市公司及其附属公司违规为其实际控制人及关联人提供担保的，整改已满 12 个月。

（10）符合《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》（证监公司字［2001］105 号）规定的重大资产重组的上市公司，重组完成后首次申请增发新股的，其最近三个会计年度加权平均净资产收益率不低于 6%，且最近一个会计年度加权平均净资产收益率不低于 6%，加权平均净资产收益率按照本通知第一条的有关规定计算；其增发新股募集资金量可不受第(2）条限制。

1.2.10 内部股和板块股

1. 内部股

采取定向募集方式设立的股份有限公司并向内部职工定向募集的股份称为内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。此时您的仓位已经填满了。

1.2.12 停板、涨停板、跌停板

涨、跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每支证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨、跌停板制度是 1996 年 12 月 13 日发布，1996 年 12 月 26 日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含 A、B 股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨、跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨、跌停板后，不是完全停止交易，在涨、跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

为了防止证券市场上价格暴涨暴跌，避免引起过分投机现象，在公开竞价时，证券交易所依法对证券所当天市场价格的涨跌幅度予以适当的限制。即当天的市场价格涨或跌到了一定限度就不得再有涨跌，这种现象的专门术语即为停板。当天市场价格的最高限度称涨停板，涨停板时的市价称为涨停板价。当天市场价格的最低限度称为跌停板，跌停板时的市价称为跌停板价。

1.2.13 盘体（大盘）、盘口、买盘、卖盘

1. 盘体（大盘）

描述股市行情整体态势的俗称。

2. 盘口

具体到个股买进、卖出 5 个挡位的交易信息。如：从深发展的盘口上看，交易比较活跃，该股上涨的概率较大。

3. 买盘

买入股票的资金意愿和实际行力。如：主力看好深发展，于是大量买入该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，在盘口上显示资金正在介入该股，买盘比较积极。

4. 卖盘

卖出股票的资金意愿和实际行为。如：主力看淡深发展，于是大量卖出该股，在盘口上显示资金正在退出该股，卖盘比较积极。

1.2.14 红盘、绿盘、平盘

1. 红盘

红，代表股价上升，今日收盘价高于昨日收盘价，称作红盘报收。

2. 绿盘

绿，代表股价下跌，今日收盘价低于昨日收盘价，称作绿盘报收。

3. 平盘

股价基本上没涨没跌，称作平盘报收。

1.2.15 开盘价、最高价、最低价、收盘价

1. 开盘价

指股票当天集合竞价成交的价格。

2. 最高价

指股票当天最高成交的价格。

3. 最低价

指股票当天最低成交的价格。

4. 收盘价

指股票当天最后一笔交易前一分钟（含最后一笔交易）所有交易的成交量加权平均价。

1.2.16 K 线、阳线、阴线

1. K 线

用红、绿颜色分别表现股票的开盘、最高、最低、收盘价格的状态的图线。

2. 阳线

当日股价收盘价高于开盘价。如：深发展今天开盘价 10 元，收盘价 10.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，则今天深发展收为阳线。

3. 阴线

当日股价收盘价低于开盘价。如：深发展今天开盘价10元，收盘价9.81元，则今天深发展收为阴线。

1.2.17 上影线、下影线、实体线

1. 上影线

当K线为阳线时，上影线为当日最高价与收盘价之差。当K线为阴线时，上影线为当日最高价与开盘价之差。

2. 下影线

当K线为阳线时，下影线为当日开盘价与最低价之差。当K线为阴线时，下影线为当日收盘价与最低价之差。

3. 实体线

当日收盘价与开盘价之差。如果收盘价高于开盘价，实体为红色柱体，反之为绿色（黑色）柱体。

1.2.18 除息和除权

除息英文是EXCLUDE DIVIDEND，简称XD。除权英文是EXCLUDE RIGHT，简称XR。如果又除息又除权，则英文简称为DR。上市公司送转股、配股和派息时，在股价上要除掉“股权和派息额”。因此要确定除权除息日。

如果某股票今天除息，则在该股票名称前标明XD；如果某股票今天除权，则在该股票名称前标明XR；如果某股票今天又除息又除权，则在该股票名称前标明DR，以及时提醒股民。

1.3 炒股须了解哪些股市行话？

1.3.1 牛市、熊市、鹿市

1. 牛市

所谓“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市。所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

道·琼斯根据美国股市的经验数据，总结出牛市和熊市的不同市场特征，认为牛市和熊市可以各自分为三个不同期间。

（1）牛市第一期。与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析，预期市场情况即将发生变化，开始逐步选择优质股买入。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资人入市，整个市场交投开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

（2）牛市第二期。这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的心理打击的严重程度而定。

（3）牛市第三期。经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的投资人进入市场。大市的每次回落不但不会使投资人退出市场，反而吸引更多的投资人加入。市场情绪高涨，充满乐观气氛。此外，公司利好的新闻也不断传出，例如：盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视。同时，炒股热浪席卷社会各个角落，各行各业、男女老幼均加入了炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折。

2. 熊市

熊市指股市行情萎靡不振，交易萎缩，指数一路下跌的态势。如：2001 年 7 月到 2002 年底，就是典型的熊市特征。这段期间管理层频频出台利好政策救市，但股市仍然下跌。成交额屡屡缩小，无热点板块炒作，入市人数减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市第一期。其初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投机气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上真真假假的各种利好消息到处都是，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并的消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股市大跌的开始。

熊市第二期。这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。一方面市场上热点太多，想要买进的人反而因难以选择而退缩不前，处于观望。另一方面更多的人开始急于抛出，加剧股价急速下跌。在允许进行信用交易的市场上，从事买空交易的投机者遭受到的打击更大，他们往往因偿还融入资金的压力而被迫抛售，于是股价越跌越急，一发不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分，因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的回升和反弹。这一段中期性反弹可能维持几个星期或者几个月，回升或反弹的幅度一般为整个市场总跌幅的 1/3 至 1/2。

熊市第三期。经过一段时间的中期性反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵而至，对投资者信心造成进一步打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价在反弹后又有较大幅度下挫。

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧，由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了，再跌的可能性已经不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市第一阶段的初段吻合，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时购入低价优质股，待大市回升后可获得丰厚回报。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的 1/3 至 1/2。不过每个熊市的具体时间都不尽相同，因市场和经济环境的差异会有较大的区别。

3. 鹿市

投资人短线行为较多，使股市涨跌幅度很大，前景不明朗。股市投机气氛浓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚。投机者如同鹿一样，频频炒短线，见利就跑。

1.3.2 长线投资和短线炒作

1. 长线投资

作为长线资金，大多寻求稳健的投资路径，因此，如何准确地判定一个股票的底部和如何分批投入是一个重要的课题。但首先要说明，如果你想以接近最低价购支股票作长线持有的话，那是不现实的。现试从成交量的变化去分析一个股票的底部形态，挖掘最佳买入点。底部形态大约有这几种：

（1）打压、下破平台，放量见底。这类股票大多已经累积一定幅度跌幅了，然后再在低位横盘相当一段时间，之后突然放量下跌突破平台（大多借助大市下跌），在放出巨量后再收一阴，底部形成。

（2）标准下降信道，突然爆发性放量拉高。这类股票大多有标准的下降信道，突然在某天放巨量收阳线，底部形成。这类股票有时还能跑出短期黑马来；但大部分拉高后会再作调整。

（3）构筑双底、三底、四底。这类股票筑底手法比较老。但有一部分资金的投资人的确是很喜欢玩这把戏，每一波浪的底部和顶部有高达 50% 的幅度，每年玩它 3、4 个浪，也不赖。因为这类股票的底部和顶部都很标准，低位跑不掉，高位套不住。

（4）在低成交量的水平下，升时放量，跌时缩量，振幅不大，横盘走势。这类股票是一些比较老的吸货手法了，也最折磨人。一般会出现阴阳相隔、两阴夹一阳或两阳夹一阴的走势。这类股票的庄家一般实力不算太强（相对于期货资金来说），但控盘性很高，做庄期很长，起码一两年。

（5）期货资金入主，井喷行情。这类股票看不出底部，庄家就是底部，运气就是底部。这类股票只适合短线资金参与。

（6）迅速拉高翻番后，向下调整近一年，价位到达黄金分割点处。从长线投资的角度看，第（1）、第（3）和第（4）种底部是比较适合长线资金参与的。

但第（1）种需每天观察，否则哪知道它哪天会破位？而第（3）种有一定风险，最好在前几浪参与，参与这类股票一定要设好止损位；第（4）种风险最小，但时间可能很长，需很有耐心，还要说明一句，必须先看看其相对价位是高还是低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 短线炒作

短线炒作就要寻找高能量的股票，这类股票方能有振幅给你做短线，可参考的有几种：

（1）一天行情，涨停买入。这类股票大多在开市十几分钟即急速拉高到涨停，之后全天被封涨停，然后第二天顺势大幅高开。短线参与的价值就在于其高开的那段跳空缺口了，但每个人的目标不同，贪婪程度不同，后果也不同。

（2）在价位不太高的前提下，连续放量拉两条大阳线，阳线实体要足够大。这类股票一定要仔细留意当天的分时走势，一般经验：开盘拉高，全天横盘的走势预示着后市潜力不大，那些上冲下突，左穿右插的走势才够黑。

（3）涨停、涨停、再涨停。这类股票可谓能量最高，但敢跟的却很少。

（4）长期成交稀疏，跌幅不大，近期成交活跃，拉几条中阳后缩量回调 2 至 3 天，再放量拉高，而这些阴阳线的实体明显比前期大。这类股票最适合稳健的短线炒手参与，成功率极高。

（5）空头陷阱，标准上升信道被打破，稍作调整后重新拉高，而且大多能创出新高。短线炒作必须要好好分析分时走势，多留意，多总结。

1.3.3　套牢和解套

通常，股市在上升或下跌一段时间后都会有一个反向运行的过程。就是说，原来上升的股市要下跌，而原来下跌的股市会上升。这样，每次当股票在最高点向下落时，就会有很多人手持股票而无法卖出。同样，在股市从最底点向上升时，也会有很多人有资金却买不到较好的股票。在股市中把前一种现象叫做套牢，而把后一种现象叫做踏空。

套牢指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如：投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。

投资者的投资浮动损失已经大大超过了他的可接受范围，且可预见的时间段内，能捞回损失的机会不大。例如：投资者可接受的浮动损失为 10%，当他认赔后下一次抽作你能赢回来的几率为 80%，他就可以认赔出局，套他不住。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当投资者的损失已达15%，当他认赔后下一次抽作能赢回10%的几率为80%，15%的几率为50%，他就可能难以决定是否认赔出局，这叫做轻度套牢。如此类推，损失20%、30%或更多时，投资者的抽作就会越来越被动，直至完全失去了抽作的动力（即完全套牢）。这个具体损失多少的标准是没有的，完全由投资者自已判断损失多少为吃套。

相对套牢便产生了一种与之对应的情况，那就是解套。

解套就是指股价回升从而使那些在高价位买进股票的人可以将手中的高价股票不赔本地卖出。

100元买入股票一支，结果马上股票跌至990元，就被套住了，然后继续跌到50元你就被套牢了，现在股票又涨到100元或100元以上，就解套了。

1.3.4 抬轿子和坐轿子

1. 抬轿子

预计股价下跌，空仓等待。但是股价突然上升，此时赶紧追涨建仓。但是获利空间已经缩小，甚至股价上涨完毕。此行动就是帮别人抬了一回轿子。

2. 坐轿子

预计股价上升，事先建仓，等待股价上升获利。如：2002年的6·24行情发生前期，如果事先建仓，则可以顺利地坐上轿子。

1.3.5 踏空、跳水、敲进、敲出

1. 踏空

一直认为股市会继续下跌并没有建仓，结果股市一路上涨，失去可一次赚钱的机会。如：2005年6月6日，沪指下跌到998点，但是个别的股评人和股民仍然坚持看空股市，甚至有的股评人认为沪指应该跌到800点。结果股市开始发动，多头一路轧空，不给空方任何机会。结果2006年，一举将沪指推到2 000点，看空的股民由此踏空。

2. 跳水

比喻股市下跌。

3. 敲进

直接按卖出价格买进股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是10元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出价格是 10.10 元。如果当时一股民迅速以 10.10 元买进 100 股，就是敲进。此法适用于行情刚一启动，而您还没有建仓，此时应该大胆迅速敲进。

4. 敲出

直接按买入价格卖出股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是 10 元，卖出价格是 10.10 元。如果当时一股民迅速以 10 元卖出 100 股，就是敲出。此法适用于行情刚一开始下跌，而您又是满仓，此时应该大胆迅速敲出。

1.3.6 高开、低开

1. 高开

指开盘价超过昨日收盘价但未超过最高价的现象。如：深发展昨日收盘价为 10 元，最高价为 10.82 元。今天一开盘，价格就达到了 10.50 元，超过昨日收盘价 0.50 元，但没有超过昨日最高价。

2. 低开

指开盘价低于昨日收盘价但未低于最低价的现象。如：深发展昨日最低价格为 9.30 元，收盘价为 10.02 元。今天一开盘，价格就低开为 9.50 元，低于昨日收盘价 0.52 元，但没有低于昨日最低价，此为低开。

1.3.7 割肉、止损、对敲

1. 割肉

指买入股票后股价下跌，股民亏损斩仓出局造成实际损失的现象。如：某股民 15 元买入深发展 100 股，结果该股后来跌到 10 元。买入的股民无奈割肉卖出 100 股。割肉后实际损失 500 元。

2. 止损

指买入股票后股价下跌股民亏损斩仓出局以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。如某股民 15 元买入深发展 100 股，结果该股第二天跌到 14.80 元。买入的股民预计该股可能还要下跌，于是果断割肉卖出 100 股，实际损失 20 元。但是后来该股跌到了 10 元。如果股民不果断卖出，实际的损失更大，达到 500 元。因此及时止住损失是必要的。这点对新股民而言是非常不容易做到的，但是您必须学会止损，不能因小失大。

3. 对敲

典型的投机手段。投机者利用各种手段在许多营业部开设多个账户，然后以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己为交易对象进行不转移实际股票所有权的虚假交易的行为。

1.4 股价指数有哪些？

1.4.1 什么是股价指数？

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。例如：恒生指数反映的是香港股市整体走势，而恒生国企指数反映的是在香港上市的 H 股价格走势，恒生红筹股指数则反映香港股市中红筹股的价格走势。按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数和成份股指数。前者是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围。例如：上海证券交易所发布的上海证券交易所综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，上海证券交易所工业股价格指数、商业股价格指数等则分别把全部的工业类上市股票和商业类上市股票纳入各自的指数计算范围。成份股指数，是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。例如：深圳证券交易所成份股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取 40 种，计算得出的一个综合性成份股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。深圳证券交易所发布的工业股成份指数，是从深圳证券交易所上市的工业股中选取 20 家成份股为代表计算得出的。在编制成份指数时，为了保证所选样本具有充分的代表性，国际上惯用的做法是，综合考虑样本股的市价总值及成交量在全部上市股票中所占的比重，并要充分考虑到所选样本股公司的行业代表性。指数公布后，还要根据市场变化状况定期或不定期地更换样本股。

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如：如果所计算的股票指数包括 3 只股票，其价格分别为 15 元、20 元、30 元，则其股价算术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均值为（15+20+30）/3=21.66（元）。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每支股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如：上例中 3 支股票的发行数量分别为 1 亿股、2 亿股、3 亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（15×1+20×2+30×3）/（1+2+3）=24.16（元）。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如：上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为 100 点，而两所发布的成份指数基准日指数都为 1 000点。

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此，在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

1.4.2 上证股票指数

上海证券交易所编制的指数共计四大类计 16 种：

1. 样本指数类 4 种

（1）沪深 300。

（2）上证 180。

（3）上证 50。

（4）红利指数。

2. 综合指数类 2 种

（1）上证指数。

（2）新综指。

3. 分类指数类 7 种

（1）A 股指数。

（2）B 股指数。

（3）工业指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）商业指数。

（5）地产指数。

（6）公用指数。

（7）综合指数。

4. 其他指数类 3 种

（1）基金指数。

（2）国债指数。

（3）企债指数。

上证指数，广义地说如上 4 类 16 种。狭义地说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括 A 股和 B 股，从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况。

1.4.3 深圳综合股票指数

由深圳证券交易所编制的股票指数。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券所的股票交易不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有 40 支股票入选。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成份股指数，但从最近几年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

1.4.4 恒生指数

恒生指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的 33 家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于 1969 年 11 月 24 日首次公开发布，基期为 1964 年 7 月 31 日，基期指数定为 1 000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

恒生指数成份股的选取原则如下：

（1）按股票市值大小选择，必须居于占联交所所有上市普通股份总市值90%的排榜股票之列（市值指过去12个月的平均值）。

（2）按成交额大小选择，必须居于占联交所上市所有普通股份成交额90%的排榜股票之列（成交额指过去24个月的成交总额）。

（3）必须在联交所上市满24个月以上。

根据以上标准初选出合格股票后，再按以下准则最终选定样本股：

（1）公司市值及成交额之排名。

（2）四个分类指数在恒生指数内各占的比重需大体反映市场情况。

（3）公司在香港有庞大业务。

（4）公司的财政状况。

恒生指数计算公式是：

现时指数=(现时成份股的总市值)/(上市收市时成份股的总市值)×(上日收市指数)

1.4.5 沪深300指数

为反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，沪、深证券交易所编制并发布了沪深300统一指数。

沪深300指数简称“沪深300”，上海行情使用代码为00300，深圳行情使用代码399300。指数基日为2004年12月31日，基点为1 000点。

指数成分股的选择空间是：上市交易时间超过一个季度；非ST，*ST股票，非暂停上市的股票；公司经营状况良好，最近1年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家委员会认定的不能进入指数的股票。选择标准是选取规模大、流动性好的股票作为样本股。选择方法是，先计算样本空间股票最近1年的日平均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数5个指标，再将上述指标的比重按2:2:2:1:1进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 300 的股票。

指数的计算方法是，以调整股本为重，采用派许加权综合价格指数公式计算。

沪深 300 指数按规定作定期调整。原则上指数成分股每半年进行一次调整，一般为 1 月初和 7 月初实施调整。每次调整比例定为不超过 10%。

1.4.6 金融市场最具代表性的股指

1. 标准普尔 500 指数

标准普尔 500 股价指数（S&P500）乃是由美国 McGraw Hill 公司，自纽约证交所、美国证交所及上柜等股票中选出 500 支，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到之指数，以 1941 至 1943 这段期间的股价平均为基数 10，并在 1957 年由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80% 以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数货一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

指数成分股的增减原则可说是指数的精髓所在，S&P500 指数以保留 500 支成分股为前提，维持一增一减。

增加个股的考量原则有六项：

（1）市值——由于 S&P500 为市值加权型指数，因此，个别公司在其产业领域的市值大小成为考量的第一要素。

（2）产业——考量产业是否在美国的经济体系中占有重要的地位。

（3）资本化——分析股票在外的流通程度，避免遭少数团体操控。

（4）交易——分析个股每日、月、年的交易流动性，及股价的正常效率化。

（5）基本分析——追踪公司的财务及营运状况，以维持指数的稳定度，并将变动减至最小。

（6）新兴产业——若有新的产业不在原本的分类中，但其条件符合以上 5 项标准，则可考虑加入。

减少成分股考量因素有四项：

（1）合并——公司合并后，被合并的公司自然排除指数外。

（2）破产——公司宣告破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）转型——公司转型在原来的产业分类上失去意义。

（4）不具代表性——被其他同产业公司取代。

2. 道·琼斯指数

道琼斯指数是根据人名，道和琼来命名的一个科学衡量股票规律的指数道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：

（1）30 家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数。

（2）以 20 家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数。

（3）以 6 家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数。

（4）以上述三种股价平均指数所涉及的 65 家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。

在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

3. 纳斯达克

纳斯达克全名为全国证券交易商协会自动报价系统，1971 年才问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。它最初专门让投资者交易一些资本额很小的新创企业股票，但经过短短 20 多年的发展，上市公司数目、上市的外国公司数目、月交易额都已超过纽约证券交易所。纳斯达克综合指数包括 4 600 多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而，成为美国“新经济”的代名词。

4. 日经指数

日经指数，原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均措数。该指数的前身为 1950 年 9 月开始编制的“东证修正平均股价”。1975 年 5 月 1 日，日本经济新闻社向美国道·琼斯公司买进商标，采用修正的美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道·琼斯公司股票价格平均数的计算方法计算，并将其所编制的股票价格指数定为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，1985 年 5 月 1 日在合同满十年时，经两家协商，将名称改为“日经平均股价指数”（简称日经指数）。日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一是日经 225 种平均股价指数，它是从 1950 年 9 月开始编制的；二是日经 500 种平均股价指数，它是从 1982 年 1 月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

1.5 开设股票账户有哪些步骤？

1.5.1 开设证券账户

作为一个新入市的投资者，在进入股市进行证券交易之前，必须做好一些准备工作，其中，申请开立上海和深圳的股东账户是第一步。开立证券账户应坚持合法性和真实性的原则。新入市的投资者，在开立账户中应注意以下问题：

（1）首先要到上海和深圳证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续。在具体办理开户时，您先要填写《上海（深圳）证券中央登记结算公司证券账户开户登记表》，开户所需资料如下：

①个人投资者：本人亲往办理的，提供本人中华人民共和国居民身份证及其复印件；由他人代办的，还须提供代办人身份证及其复印件、授权委托书。

②机构投资者：须提供工商行政管理机关颁发的法人营业执照副本原件和复印件或民政部门或其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件、法定代表人授权委托书和经办人的身份证及其复印件。

（2）在对上述申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，您就可得到您的证券账户卡。

（3）根据规定个人和机构投资者在同一证券交易所只能开立一个证券账户。禁止多头开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.2 开设资金账户

投资者办好了股东代码卡后，还必须到证券公司营业部办理资金账户的开户手续，才能进行证券的买卖。资金账户又称“保证金账户”，是投资者买卖证券的资金户头。

境内个人 A、B 股投资者到证券公司营业部开户时应提供身份证、与身份证同名的股东代码卡原件及复印件。目前不少证券公司已经开通了银证转账功能，即通过电话将自己的银行储蓄资金直接转入自己在证券公司开立的证券保证金账户，所以需要申请银证转账功能的投资者还需提供银行账户。若请别人代理开户，还必须提供代理人身份证原件及复印件、《个人客户授权委托书》。委托书中应明确代理权限，如：开户、证券委托买卖、保证金存取、销户等。境外 B 股开户还需提供境外身份证或本人护照、长期居留证。

法人机构开户需提供的相关资料和证件有：法人营业执照及复印件、法定代表人证明书、股东代码卡原件及复印件、法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。境外机构开立 B 股资金账户还需提供境外商业登记证书和董事会证明文件。

投资者在证券公司营业部柜台阅读由营业部出示的《风险揭示书》，对投资证券市场的各种风险及自己的相关权利义务有了充分了解之后，当面填写《委托代理协议书》。

证券公司营业部在审核了投资者证件、相关资料的真实性、合法性、有效性之后，请客户自设资金密码（即取款密码）和交易密码，由柜员电脑产生资金账户号码。营业部向投资者发放证券交易卡，上面写明股东姓名、资金账号，这是投资者进入证券公司营业部进行证券交易及拥有相关权益的证明，投资者应妥善保管。

投资者应该注意的是，通过交易密码委托是投资者进行证券买卖的依据，投资者必须注意交易密码的保密，严防他人盗取自己的交易密码进行非法委托，给自己的财产造成损失。

1.5.3 网上炒股开户流程

1. 网上炒股优势

（1）资讯及时、丰富。提供网上证券交易的网站上，有大量的资讯提供给股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民，大量的资讯使网上炒股者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了股市分析的工具软件，可以协助股民进行各种投资分析，并制定安排自己的投资组合；一些网站还有一些专门的股评师、市场专家在线与股民进行沟通，不少的网站还专门设立了聊天室。

（2）方便快捷、无时空限制。交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间，交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。证券交易符号化的特点，使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等其他交易方式相比，上网交易下单速度快。而且无限技术的广泛应用将会使交易不受地域的限制，比如：利用笔记本电脑或 GPRS 手机就可以让你在任何地方上网交易。

（3）费用经济、成本低廉。对于网上炒股服务商而言，节省了场地、人员的开支，直接促成交易费用的大幅度降低。对用户而言，除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金，相反地，方便的交易将会帮助你赚来更多的资金。

2. 网上炒股流程

（1）开户。

①客户开户申请。客户在开立个人资金账户后，阅读《网上证券委托交易协议书》（一式两份）并签字，填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户须先行开立资金账户（见前文开户操作流程）。

②验证。客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份。如有委托代理的，委托代理人还必须提供身份证及复印件。

（2）办理 CA 数字证书。CA 证书，就是你在网络上的个人身份证。我们借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息发送过程中不被其他人窃取，以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理 CA 数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且 CA 数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA 数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

（3）安装交易软件。网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装 SSL 安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

（4）登录。每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息，经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态，这时，你就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法，可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

（5）操作。一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对你的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。

3. 网上炒股的注意事项

虽然网上炒股以其方便、快捷等优势赢得了越来越多的投资者的青睐，但作为一种在线交易的理财方式，其安全问题一直受到人们的关注。有些投资者由于自身防范风险意识相对较弱，有时因操作不当等原因会使股票买卖出现失误，甚至发生被人盗卖股票的现象。因此，掌握一些必要注意事项，对于确保正确使用网上炒股和资金安全是非常重要的。

（1）正确设置交易密码。如果证券交易密码泄露，他人在得知资金账号的情况下，就可以轻松登录您的账户，严重影响个人资金和股票的安全。所以对网上炒股者来说，必须高度重视网上交易密码的保管，密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字，并应定期修改、更换。

（2）谨慎操作。网上炒股开通协议中，证券公司要求客户在输入交易信息时必须准确无误，否则造成损失，券商概不负责。因此，在输入网上买入或卖出信息时，一定要仔细核对股票代码、价位的元角分以及买入（卖出）选项后，方可点击确认。

（3）及时查询、确认买卖指令。由于网络运行的不稳定性等因素，有时电脑界面显示网上委托已成功，但券商服务器却未接到其委托指令；有时电脑显示委托未成功，但当投资者再次发出指令时券商却已收到两次委托，造成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的重复买卖。所以，每项委托操作完毕后，应立即利用网上交易的查询选项，对发出的交易指令进行查询，以确认委托是否被券商受理或是否已成交。

（4）莫忘退出交易系统。交易系统使用完毕后如不及时退出，有时可能会因为家人或同事的错误操作，造成交易指令的误发；如果是在网吧等公共场所登录交易系统，使用完毕后更是要立即退出，以免造成股票和账户资金损失。

（5）同时开通电话委托。网上交易时，遇到系统繁忙或网络通讯故障，常常会影响正常登录，进而贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上证券交易的补充，可以在网上交易暂不能使用时，解您的燃眉之急。

（6）不过分依赖系统数据。许多股民习惯用交易系统的查询选项来查看股票买入成本、股票市值等信息，由于交易系统的数据统计方式不同，个股如果遇有配股、转增或送股，交易系统记录的成本价就会出现偏差。因此，在判断股票的盈亏时应以个人记录或交割单的实际信息为准。

（7）关注网上炒股的优惠举措。网上炒股业务减少了券商的工作量，扩大了网络公司的客户规模，所以券商和网络公司有时会组织各种优惠活动，包括赠送上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。因此大家要关注这些信息，并以此作为选择券商和网络公司的条件之一，不选贵的，只选实惠的。

（8）注意做好防黑防毒。目前网上黑客猖獗，病毒泛滥，如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统，一旦被“黑”，轻者会造成机器瘫痪和数据丢失，重者会造成股票交易密码等个人资料的泄露。因此，安装必要的防黑防毒软件是确保网上炒股安全的重要手段。

1.5.4 账户挂失与销户

如果不慎丢失证券账户卡，您应及时到指定交易（上海实行指定交易），即投资者在上交所买卖证券，必须通过事先指定的一家会员进行委托申报，并由该会员履行清算交收义务。

深圳实行转托管，即深交所投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券，但必须在原买入证券的营业部委托卖出该证券，也就是说，投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向您所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，您可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《上海证券交易所证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果您因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

1.5.5 沪深股票交易费用

证券委托申报的单位数量、价格见表 1－1：

表 1－1

证券种类	上交所			深交所		
	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位
A 股	100 股为 1 手	100 万股	0.01 元人民币	100 股	100 万股	0.01 元人民币
B 股	1 000 股	——	0.002 美元	100 股	——	0.01 港元

沪深股票交易费用见表 1－2：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2

项目	名称	收费标准
A 股	佣金	按成交金额的 0.35%，起点：10 元（深交所的佣金起点为 5 元）
	印花税	成交金额的 0.4%
	过户费	成交面额的 0.1%，起点：1.00 元（深交所免收）
B 股	佣金	成交金额的 0.43%，起点 20 美元（深：0.43%）
	印花税	成交金额的 0.3%
	结算费	成交金额的 0.05%（深：最高港币 500 元）
	规　费	成交金额的 0.03%（深：0.0341%）
	深圳境内转托管费	每户每次（深：港币 100 元/次）
A 股开户	个人纸卡	40 元/每个账户
	个人磁卡	本地：40 元/每个账户；异地：70 元/每个账户。
	证券投资基金账户	5 元/每个账户
	机构账户	400 元/每个账户
挂失转户	手续费	10 元/每个账户
销户	手续费	5 元/每个账户
查询	查询股东账户资料	5 元/每个账户
	查询余额	20 元/每个账户
	查询交易记录	个人账户：每户每次 20 元；机构账户：每户每次 50 元。
非交易过户	手续费	10 元/每笔
	过户费	按证券面值向过户双方各收取 0.1% 的过户费（个人账户起点 1 元，机构账户起点 10 元）。
	印花税	按当日开盘价的证券成交金额向过户双方各收取 0.4% 的印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	名称	收费标准
法人股过户	协议转让	过户费：500 万股以下的，按股票面值的 1‰（双向）；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按股票面值的 1‰（双向）。
		印花税：按过户股票价款总额的 4‰（双向）。
	法人名称变更、歇业过户	手续费：100 元。
证券质押登记		500 万股以下的，按质押股票面值的 1‰，起点 100 元；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按质押股票面值的 1‰。
B 股开户	个人	15 美元（深：120 港币）
	机构账户	75 美元（深：580 港币）
B 股权证交易	交易过户费	成交面额的 0.1%
B 股非交易过户	过户费	30 美元/笔（深：0.65%）
	修改错误交收指令	30 美元/笔（深：50 港币）
B 股清算费	使用托管银行	每项交易 8 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境外代理商	每项交易 4 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境内代理商	每项交易 1 美元，最高每个买卖指令 24 美元

1.6 怎样办理委托？

1.6.1 什么是股票交易委托？

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

（1）柜台递单委托是指您带上自己的身份证和账户卡，到你开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行。

（2）电脑自动委托是指您在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

（3）电话自动委托是指您用电话拨通你开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入你想买进或卖出股票的代码、数量和价格从而完成委托。

（4）远程终端委托是指您通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认您的身份外，其余3种委托方式则是通过您的交易密码来确认您的身份，所以，一定要好好保管好交易密码，以免泄露，给您带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道您的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

1.6.2 办理股票交易委托的程序

作为一个即将入市的投资者，当您办理完证券账户后，并不意味着您马上可以进行证券买卖，您还必须办理以下步骤：

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在您选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样您便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着您和证券经纪商建立了经纪关系。您的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请您注意申报清楚以下内容：

（1）证券的名称或证券交易代码。

（2）买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3）买进或卖出的价格（债券回购价格指是每百元资金的年收益率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果您的委托没有全部成交，您的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照您的委托要求已经成交的委托，您应该对成交结果给予承认，并请您按期履行交割手续。否则您便违约。在委托未成交之前，您有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后，您才可以正式进行证券交易，开始您的证券投资生涯。

1.6.3 办理股票委托的报价技巧

1. 我国常用的委托报价方式

（1）限价委托（Limit Order）。客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时，不仅提出买卖的数量，而且对买卖的价格做出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

（2）市价委托（Market Order）。市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交，相对于其他类别的委托报价方式而言，它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验，机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高，这类投资者普遍采用市价委托报价方式；从买卖双方的交易比例来看，卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例，表明投资者在出货时对时机的即时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

2. 委托报价的技巧

投资者在委托买卖股票时，报价十分重要。了解交易所竞价规则，掌握报价技巧对投资收益有很大帮助。无论在深交所还是上交所交易，成交价格遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。下面我们来解释一下这两个原则。每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又时意味着交易成功了。

例如：市场上有三个人同时挂出某支股买盘，分别为：

A 挂出 10.20 元共 3 000 股，B 挂出 10.20 元 2 000 股，C 挂出 10 元共1 000 股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 9.98 元共 3 000 股，E 挂出 10.20 元 2 000 股，F 挂出 10.20 元共 2 000 股。其买卖盘排列见表 1－3：

表 1－3

买　　盘	卖　　盘
A：10.20 元 3 000 股 B：10.10 元 2 000 股 C：10 元 1 000 股	D：9.98 元 3 000 股 E：10.10 元 2 000 股 F：10.20 元 2 000 股

由于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成成交价以 D 为准，按 9.98 元成交 3 000 股，体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合，又以10.10元成交 2 000 股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先成交。

上述情况告诉我们，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股票离场，而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔恨。

1.7　如何竞价成交?

1.7.1　股票竞价成交的原则

1. 股票竞价成交的注意事项

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易之前，投资者必须关注以下事项：

（1）在交易所挂牌证券的交易，采用投资者通过证券营业部和交易席位申报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

（2）交易时间。

①每周一至周五：上午（前市）：9：15至9：25（集合竞价时间）。

②9：30至11：30（连续竞价时间）。

③下午（后市）：13：00至15：00（连续竞价时间）。

④双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

2. 竞价成交原则

交易所市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

1.7.2　集合竞价和连续竞价

1. 集合竞价

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理。集合竞价分四步完成：

（1）确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该支股票上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该支股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

（2）选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。例如：有两个以上这样的价位，则按以下规则选取成交价位：

① 高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离昨市价最近的价位。

（3）集中撮合处理所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫做买委托，或不存在限价低于等于成交价的叫做卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示。

①如该只证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

2. 连续竞价

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格。

（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

根据以上原则，投资者如果要买入某种股票，在竞价时一般应该选择略高于当时最高卖出申报价的价位；当投资者需要卖出某种股票的时候，在竞价时应申报略低于当时最低买入价的价位，这样可以确保买入或卖出的实现。

1.7.3 竞价的实例分析

1. 集合竞价实例分析

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列见表 1－4：

表 1－4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3.80 元买入委托和 3.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 3.52 元与 3.80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其他的委托排序见表 1－5：

表 1－5

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号 1 的买入委托 2 手全部成交，序号 1 的卖出委托还剩余 3 手。

第二笔成交情况：序号 2 的买入委托价格为不高于 3.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号 1～3 的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 3.60～3.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况见表 1－6：

表 1－6

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
3	3.65	4			
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔成交情况：序号 3 的买入委托其价格要求不超过 3.65 元，而卖出委托序号 4 的委托价格符合要求，这样序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托就正好配对成交，其价格为 3.65 元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号 4 的卖出委托仅只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况见表 1－7：

表 1－7

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
4	3.60	7	4	3.65	2
5	3.54	6	5	3.70	
6	3.75	3			

完成以上三笔委托后，因最高买入价为 3.60 元，而最低卖出价为 3.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了 12 手，成交价格为 3.65 元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为 3.65 元，交易所发布的股票 G 的开盘价就为 3.65 元，成交量 12 手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

2. 连续竞价实例

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以股票 G 为例，某一时刻委托报价的排序情况见表 1-8：

表 1-8

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

委托买入的最高价为序号 1 的 3.80 元，卖出最低价为序号 1 的 3.52 元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（3.80 + 3.52）/2，故产生的价格为 3.66 元，成交数量只有 2 手。交易所发布的即时行情为：成交价 3.66 元，数量 2 手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一笔成交后剩余的委托报价排序情况见表1－9：

表1－9

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第二笔，序号1的卖出价为3.52元，序号2的买入价为3.76元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为3.64元，数量为3手。该次成交后的委托情况见表1－10：

表1－10

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	3	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔，序号2的卖出委托与序号2的买入委托可以成交，成交均价为3.67元，成交量1手。成交后剩下的委托情况见表1－11：

表1－11

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	2			
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后的成交情况为：序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交，成交价为 3.68 元，成交量为 2 手；序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托这一对成交，成交价为 3.65 元，成交量为 4 手。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分地谨慎，以防止错报及误报。

1.8 如何进行清算交割?

1.8.1 什么是清算交割?

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交以后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，它是维护证券买卖双方正当权益，确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割分两个部分：一部分指证券商与交易所之间的清算交割；另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割。双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款，得到证券，卖出方付出证券获得价款。

1.8.2 交割制度

目前上海、深圳证券交易所实行 T+1 交收制度（B 股实行 T+3 交收制度），即当日委托买卖证券成交后第二天才能进行交割确认，投资者委托买卖证券成交与否应以第二天的交割单为准，当日的成交回报仅作为参考。证券如未成交，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能办理交割手续。值得注意的是，投资者应妥善保管好交割单，如有疑义，投资者应及时（一般为成交后3日之内）向证券商进行查询。如果在证券成交后的一定期限内（该期限由各证券商与客户自行约定），投资者不向证券商进行交割，则视为投资者对成交结果的默认。另外，投资者可以要求证券商为其提供一定时期内的历史对账单。

1.8.3　清算交割注意事项

为确定成交与否，请您在委托后及时到指定交易的证券营业部，办理证券清算交割手续，及时了解证券账户和资金账户的库存余额情况。委托是否成交，一般以清算交割为准。在办理清算交割时，证券营业部应向您提供书面交割凭证，如《成交交割通知单》等。

1.9　如何进行新股申购?

1.9.1　如何申购新股?

由于新股开盘价99%都高于申购价，而申购新股不需要任何交易成本，如果策略得当，每年收益可以超过10%，因此，打新股几乎为没有风险的理财投资方式。申购新股的流程如下：

（1）投资者申购（申购当天）：投资者在申购时间内缴足申购款，进行申购委托。

（2）资金冻结（申购后第一天）：由中国结算公司将申购资金冻结。

（3）验资及配号（申购后第二天）：交易所将根据最终的有效申购总量，按每1 000（深圳500股）股配一个号的规则，由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号。

（4）摇号抽签（申购后第三天）：公布中签率，并根据总配号量和中签率组织摇号抽签，于次日公布中签结果。

（5）公布中签号、资金解冻（申购后第四天）：对未中签部分的申购款予以解冻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.9.2 新股申购常见问题

目前，由于我国一、二级市场存在着较大的差价，并且申购新股的低风险使得每一位新入市的投资者极为关注的这一投资方式。作为一位准备进行新股申购的投资者应该了解以下事项：

（1）账户卡丢了，还能配售新股吗？

可以同证券营业部协商，指定的证券营业部向中央登记结算公司申请，要求对挂失的证券账户卡予以暂时解冻，只有这样，才可保证您能用挂失的账户进行新股配售（流通市值在哪个证券账户卡，投资者就必须用哪个证券账户卡申购新股）。

（2）新股认购电话委托无效，该如何处理？

可以进行柜面委托或营业部自助委托。

（3）如何查询新股配号情况？

交易所为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务，投资者也可到办理指定交易的证券营业部查询。

（4）某股民完成了新股认购并已中签，而后又遗失了账户怎么办？

可以作为一般的挂失转户处理，新股和配股新上市的数据在上市的第二天自动划入新账户内。

（5）股民在某天申购了新股但又撤销了指定交易，如何查找该股民的新股数据？

股民的新股数据传送给申购席位，可以在申购席位上查询。

（6）重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。如果投资者因错误操作，导致新股重复申购，上交所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为“无效委托”处理。

因此，绝大多数证券营业部就是这样设置柜面委托系统的：投资者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现错误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的新股申购款手工“解冻”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）新股申购以及新股配售结果还未揭晓，可以办理转指定交易吗？

交易所规定：在新股发行期间，不允许投资者办理撤销或转指定交易手续。主要原因有：若投资者配售新股1 000股，并且中签了，则原指定营业部由于该投资者已办理撤销或转指定交易，可能无法通知其前来补缴中签款，从而导致投资者错过了中签机会；若投资者申购新股10 000股，只中签1 000股或者未中签，该投资者仍需要到原指定营业部领取未中签新股申购款。

事实上，投资者无论是进行新股申购还是新股配售，在新股发行期间办理了撤销或转指定交易，投资者仍必须到原指定营业部办理清算交割手续（包括拿申购配号或配售配号、缴纳中签款或未中签申购款返回等）。

（8）撤销指定交易没有办理，怎么参与二级市场新股配售？

虽然撤销了指定交易，但仍拥有二级市场新股配售权，只不过此新股配售权暂时保留在上海证券中央登记结算公司。如果想要参与二级市场新股配售，只需要该日在证券营业部办理指定交易手续，即可参与。

1.9.3 上网申购新股须知

申购新股有网上定价、竞价方式，法人配售方式，认购证方式，储蓄存单方式等多种新股申购形式，其中网上定价、竞价方式是目前大多数新股上市采用的形式，投资者在上网申购新股时，应了解上网申购的基本程序。

首先，投资者要弄清申购新股的几个步骤：

（1）申购之前，根据发行价和申购数缴足申购款，新股发行当天（T日），申购者在指定时间内通过柜台（或电话）委托，申购在发行日当天结束。

（2）T+1日，各证券部将申购资金划入清算银行的主承销商开立的申购资金专户。

（3）T+2日，交易所和主承销商核查资金情况，确定有效申购账户和申购数量，并将有效申购数据及申购配号记录传给各证券交易网点。

（4）T+3日，公布中签率，申购者到证券部确认申购配号，当日摇号抽签，根据中签情况进行申购股数的确定和股东登记，并将中签结果通过交易所发给各证券交易网点。

（5）T+4日，公布中签号，各营业部返还多余申购款，申购资金解冻。申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购者根据公布的中签号核对结果。

其次，由于申购新股涉及的环节较多，投资者的疑问也较多，下面几个问题也值得投资者关注：

（1）每笔委托不少于 1 000 股并且是 1 000 股的整数倍。申购下限是 1 000 股，申购必须是 1 000 股或其整数倍。其次申购上限，具体在发行公告中有规定。委托时不能超过上限，否则被定为无效委托无法申购。

（2）“委托已成交”不等于申购成功 。

一些股民在用电话委托申购新股时，将电话委托申购新股时，将电话委托里传出的“您的委托已成交”误以为自己的申购已成功，已得到所需之新股。实际上，此处的“委托已成交”只能算申购委托进入交易所电脑主机，能否申购得到新股还须查验委托是否中签。

（3）申购编号（合同号）不是申购配号。

实际上，申请编号（合同号）是证券营业部配给客户的流水号，并非申购配号。申购配号由交易所电脑统一产生。

（4）投资者如何知晓申购配号。

各营业部做法不同：有的证券营业部打印交割单，有的营业部不打印交割单。有的证券营业部将申购配号和相应股东账号张贴出来，申购者只要去查一下就可知晓。有的营业部则采用打印交割单的方式，即在新股申购后的第三天即 T+3 日可以打出一张新股的配号，如申购股数 >1 000 股，则在申购配号上顺加即可。

（5）投资者如何判断是否中签：T+4 日，申购结束后第 4 天，看申购资金是否返还投资者的资金账户内。投资者可到证券营业部检查一下自己的资金账户。如果新股申购款已全部到账，说明未中签，若中签，则返还的申购资金相应减少一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章　炒股票第2招
——巧妙选股、选时与操盘

2.1　股民如何选股？

2.1.1　如何挑选成长股？

1. 成长股的特征

历史是现实最好的参照物，可以作为预测未来的出发点。趋势推算法的应用可以得出对企业未来利润的大概估计。再用前面谈到的诸多因素加以修正即可完成企业未来利润预测。

真正的成长股与其他股票有很大差别。如果某一股票的纯收益和股利成长确实优良，在成长率和成长时期两方面均超出投资者的预计，该股票即可能长期提供优厚的投资收益。在短期内，优良的成长股可能在特定的股市循环里更吸引投资者的兴趣。

挑选盈利成长可能超过平均水平的股票，是否有一些指导原则呢？在证券投资学里，充满了一般性的指导原则，但其中有些是不能运用的，有些是不能定义的，但是它有助于制定一般性的投资方针。考虑到这种情况，我们将注意力转移到所谓“可证实的成长”概念上。许多股市专家为投资者提供投资指导纲要，以协助人们研究股票发行公司是否真正有纯效益和股利成长，以适合或超出投资者的期望。有一家投资公司形容成长股是“积极进取、成长性公司的股票”；这种公司在充满机会的沃土上运营，并且从可辨识的技术、社会和经济趋势加上有能力的管理上获得补益。“积极进取”一词意味着公司方面的某种进取性，从新趋势中获取利润的意愿，以及在股东要求下转变经营的意愿，“充满机会的沃土”指的是产品的范围是动态的，并且能够迅速转变，并非封锁在传统的静态类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型下。这一颇有名气的投资公司特别强调有能力的管理。其假设为，只有最佳的公司经理才能够在变革的趋势中筹集资金，并使其公司成长。

许多热衷于成长股的人，列举了很多具有成长潜力的公司的相关标准。对于公司产品超过一般平均水准的需求增长，这是判断公司是否具有成长潜力的基本标准。事实上，成长的基本定义是可辨识、可加以管理的，是落后于需求与供给的。因为一家要以超过平均水准持续成长的公司，需求必定持续成长，经过数年之后，超过供给。

成长股的支持者们也偏爱那些劳动成本占适当比例的公司。具有高劳动成本的公司更易受劳动力供给困难的影响，更会受工资膨胀的影响。同理，能源和原料也必须加以考虑。一家依赖稀有资源的公司，将会成为原料成本上涨的牺牲品。那些供给稀有资源的公司——或者生产必需的基建设备者，则处于较优势的位置。

产品价格是否具有弹性也是关键性的因素之一，特别是在经济不景气的环境下更为重要。在通货膨胀时期，几乎每一家厂商都必须经常提高售价，以跟得上日渐上升的成本。在高度竞争市场里的公司，将难以提高自己产品的售价，并且将发现其经营利润处于同业的压力之下，而主宰市场的公司则可以轻而易举地将所增加的成本转嫁给顾客，以维持其利润。

最低限度的政府法规限制，是成长股的另一特性。一家每当做出重大经营管理决策都必须克服政府法规限制的公司，其成长必然面临诸多障碍。政府当局可以找出无数的理由来延迟工厂的扩充，来探讨计价政策，来研究枝节问题，这一切都会延缓公司的积极进取。我们的目的并非在此评价这种政府法规的明智与否，只是要说明法规的代价是会延缓公司成长的。在政府法规严格限制下的公司，必然较难获得超过平均水准的增长，并且较不易吸引投资者的强烈兴趣。

简单地说，成长股大体上属于那些能够控制自己命运的公司。注定要受政府法规限制、要受经济波动影响或强有力的工会左右的公司，比其他不受这些限制的公司更难以决定自己的命运。当然，在现代企业界里，没有任何公司是绝对自由的。现代经济变得太复杂、太相互依赖，以至于任何公司都无法完全控制自己的未来。公司对这些问题的态度以及克服这些问题的技巧，将决定其是否能成功地变成成长性公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 判断公司会持续成长的标准

“持续成长”的概念包括两种经常用以界定成长性公司的标准：财务状况和收益力。持续成长是一家公司本身再投资比率的一种衡量，也就是说，它可以借助自己的财务资源以支持成长的程度。这一概念将公司的保留盈余与全部股东权益作比较（保留盈余，即总盈余中不作为股利分配给股东，而保留在公司里以支援成长的部分），假如公司的再投资，即保留盈余，与公司目前的规模（即全部股东权益）相比，其数额相当大，例如：再投资为股东权益的3%～5%，则该公司就无法按照股东期望用其将来成长的速率来作再投资。

以美国某电话公司为例：该公司是一个盈余达其资本总额9%的强劲公司。然而，该公司将其盈余的65%作为股利分配，也就是9%的投资收益中的65%分配到股东手上了，只有该投资收益中的35%即9%的约三分之一留作企业扩充之用。这样经过长时间之后，美国电话公司的每股盈余可能就无法达到这一比率。

3. 发现未来成长股的评估标准

成长股对大多数投资者来说是一件关键性的投资武器。但是，在人们的头脑中，有许多关于成长股的本质与表现的错误观念存在。

（1）当大多数投资者讨论成长股时，他们指的是业已成长的股票，而不是那些将来会成长的股票。几乎所有成长股名单所列的都是近年来已大获成功的成长股，但任何人都不能保证这些股票将来会继续成长。

（2）投资者经常忘记自己手中的成长股，就像其他投资对象一样，投资于成长股需要做好两项决策：何时买进与何时卖出。

（3）成长股的投资需要强烈的市场时机感。持有成长股绝不是一种可以避免市场趋势判断的方法。成长股在股市循环的许多阶段波动得特别激烈，甚至过去10年中业绩最佳的成长股，也常常在几个月之内跌落40%。次等成长股波动更为剧烈，它们在股市上升的早期上涨得十分迅速；在股市回跌时，比绩优成长股下跌得更早、更激烈。

但这当然不是说成长股比其他股票更没有价值。财务理论与股市理论都证明了它们的价值。投资者对于那些纯益和股利在未来可预期超过一般比率成长的股票，应该愿意付出较高的本益比，并且接受其目前较低的股利利润率。但是，除非投资者能够从广泛的范围选择那些在以后几年期间盈余会比其他投资者预测更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速成长的股票，否则，投资者不应该期望持有成长股会获得更优厚的投资报酬。而这种选择是一种艰巨的任务。

要注意的是，我们并不认为成长性公司源于某些特定的经济部门。最近几年，成长股大多出现在消费品生产领域，如：可口可乐公司、柯达公司、宝洁公司等。此外，还有科技和计算机领域，如 IBM 等。

成长股评估标准如下：

（1）管理技巧。公司的管理方面是否以其杰出的专业管理能力闻名。

（2）产品销售成长。公司的产品单位销售成长率是不是在稳步提高，这一需求成长率是否在将来能够继续。

（3）低廉的劳动成本。劳动成本是否占生产成本的低比率或适度比率，劳务纠纷是否会阻碍盈余的成长。

（4）稀有资源。公司是否能控制其本身所需的原料，公司所依赖的供应者是否对稀有资源可能大幅度加价。

（5）产品订价。公司是否能主宰它所服务的市场，因而在必要时能够提高产品价格，或者该公司在其关键市场上只是一个小因素，必须跟随其他厂商来调整步伐。

（6）最小限度的政府法规。公司是否能够免于政府法规、合约或者反托拉斯问题的限制。

（7）管理控制。公司管理当局能否控制公司本身的命运，公司是否能够受惠于经济形势、银行、供应商、竞争者或政府。

（8）高持续成长率。公司能否以满意的比率支持其本身的成长，由于这一比率对每家公司来说都不相同，所以，通常视公司所服务的市场的成长率而定。对于大公司的经验法则是：真正的成长股，亦即盈余和股利在未来将迅速成长的公司股票，很可能成为杰出的投资对象。历史上确实有所成长的公司，会对其有耐心的股东提供优厚的投资报酬率。这种股票相当难寻找，但是很值得寻找，发现它们，买进它们，但是必须要有耐心，一定要在它们相对便宜的时候买进。更重要的是，当它们高价时，别犹豫，赶紧卖出，因为有一天，这些股票还会再度便宜。那时候，投资者就会拥有将这些自己心爱的股票再度买回的机会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.2 选股要灵活多变

新股民要“灵活多变”，以适应市场的变化。

1. 上涨

股市上涨期虽然满盘飘红，但各个股之间的涨幅都有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。

2. 中长线

中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。此类行业为经济建设的“瓶颈”，是国家重点扶持项目，“倾斜政策”将使其长期受惠，因而这类股票应是中长线投资者的首选对象。

3. 短线

短线投资以跑差价为主，则可选择那些上下振幅大，弹性好的热门股来操作。这类股一般具有两重性：一是业绩较差，回报较低，这就决定了它们在下跌时跌幅深于大盘；二是由于其行业、地理位置上的优势，使它们在涨势中涨幅超过大盘。振动这么强烈的股票，差价可观，自然是短线客眼中的财神了。

4. 小资金

对于散户来说由于资金少，不能大进大出，应以薄利多销为主。其操作对象应以低价股与基金为主。尤其是基金，由于其价位低（大多在 3 ~4 元）和成本低（免收印花税）而受到中小散户们的青睐。低价位股中要选择那些盘子较小，股性较活的个股。

5. 资金多

若资金较大可选择那些盘子适中，成交量大，流通性好的个股来操作。盘子小、流通性差的个股易进难出，很不方便。

2.1.3 什么样的股票才可能成为黑马?

一般来说，能成为黑马的股票必须符合这几个条件：（1）公司的流通股本较小，最好的在 5 000 万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话，必须投入大量的资金，如果流通盘过大，这些机构往往会放弃对该股的炒作；流通盘较小的话，被选中的机会会更大。（2）从以往市场表现来看，股票的股性比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃。股性越活，表明该股长期受市场主力所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。(3) 该股近期的走势表现为低位震荡格局，以箱形震荡最为常见。因为，主力要进行炒作，必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多，在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时，便会对股价进行拉升。在整个炒作过程的初期，主力可能对股价进行试探性的拉升。对该股各价位上的阻力进行确认，从而制定投资计划。也就是说，在出现股价飚升的阶段之前，该股可能会对前期的阻力位形成几次假突破。总的来说，上市公司的基本面、财务状况、机构主力的操盘手法等因素也很大方面地决定着股票的走势，投资者面对不同的个股，应区别对待，把握盈利机会。

2.1.4　在牛市中如何选股?

随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都会被打回原形的。

几项有趣的统计足以说明尽管牛市业已成立，但“胆子大”未必能取得理想的投资绩效：

(1) 权重股对指数的支配权越来越大，并且陆续上市的新大盘股在不断地增加着新市值，抬升着大盘指数。因此，未来当指数涨到 3 000 点，甚至 5 000 点的时候，将会有许多股票仍处于目前 1 700 点的价位，还有许多股票会不涨反跌连续创新低。

(2) 从 1993 年到现在，指数涨了将近 1 000 点，但是如果在 1993 年无偏好地买入当时所有的股票，这 13 年的年度收益率却是 0。

(3) 1996 年以来的 10 年间，只有云南白药一家公司是“10 年增长 10 倍”的大牛股；期间，只有 9 家公司每年都能获得正收益。

(4) 过去的 10 年间，已经有许多的公司从股市中消失，未来的 10 年，将会有更多的公司从股市中消失。

(5) 股市过去的十几年内，已经从市场中消失的机构，几乎都是在牛市行情中“胆子最大”的机构，消失的风云人物也几乎都是在牛市中“豪气冲天”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人物。

可见，股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而比的是谁在股市中生存的时间长。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，有许许多多几年前股市中的风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会就越多。2006 年是中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好，买了总被套。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论：

（1）涨幅要高。起步于超跌反弹，既而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓“富贵险中求”，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

（2）主力资金介入程度要高。并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

（3）板块呼应度要高。价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.5 在熊市中如何选股?

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但我们仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

（1）选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股。这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

（2）选择具有长期良好发展前景的个股。具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一支优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

（3）选择主力机构介入的个股。股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一支个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

（4）选择在熊市后期超跌的个股。在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先启稳反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.6 选股要相对“专一”

成功者的经验告诉我们，做股票要相对“专一”，忌见异思迁。做股票“专一”有以下几种好处：

一是降低成本。做少数几种股票和同时做多种股票相比，无疑前者将能节省更多的“车马费”，而后者除了为证券商打工外，自己所获无几。

二是合理动用资金，减少投资风险。若同时做多种股票，则“贪多嚼不烂”，资金调度就会捉襟见肘，力不从心。做某一种股票，资金相对宽裕，一旦被套，可调后续资金入场，采用“摊平法”解套。

三是精力集中，减少失误。手中抱有多种股票者容易分散精力，顾此失彼。有行情时手忙脚乱，若忙中出错则会造成不必要的损失。

四是情况熟悉，便于操作。俗话说“熟中生巧”，专做某一两种股票，时间久了，对其走势，股性了如指掌。何时进何时抛心中有数，自然就会胜多败少，而且在操作过程中还时有新的发现。

2.1.7 选股不在多而在精

大多数的新股民在买卖股票时，常东听一下，西听一下，跟着其他朋友抢进，不自觉或不经意地买了一大堆股票，内容涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。往往在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免要左看右看，瞻前顾后，其中几只幸运赚到钱，又几只打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没啥输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的个股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫。

当然，若真的又看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是没有限制一直买下去就可以了。这样的好处是你会借此随时检视自己的持股内容和目前的盈亏，对于个股价量表现，以及基本面的变化也照顾得来。再者，也会因此做出汰弱留强的动作，这样持股内容会比较灵活，也具有基金经理人布局的概念，只要有这种观念，基本上，你已踏出成功的第一步了。

在汰弱留强的过程中要注意，股票看重的是成长性，所以有时重质不重价。公司由很烂变成普通坏，或是普通好，这种转机股股价会有所反应，但原则上最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好手上的股票都是积极成长型，因为转机股的股价表现，会有一定的反应幅度，较难倍数成长。

总之，选股家数毋须太多，也不要孤恋一枝花。另外，公司的本质和未来发展的潜力会比价格的高低来得更为重要。所以一只股票 100 元不一定算贵，15 元也不能算便宜，诉诸于基本面的良莠、获利好坏和未来前景，才是研判个别股价孰高孰低的最佳利器，股民应精挑细选，选定才下手。

2.1.8 在特定的“购买地带”等候

有许多投资者找专家商量投资策略，令专家们感到诧异的是他们漫不经心地购买 40～60 元的高价位股票。专家问他们购买价格，他们的回答一律是高价购得，而且未曾参阅图表。这就好像专为赔钱而做生意似的，实在是危险得很。

在行情上涨时，的确必须追踪高价，但是不能因为涨势迅速，不自觉地紧追着著名的品牌，而招致失败。为了避免这种情形，应坚持惟有股价进入自己的“购买地带”时，才决定买进。

注意力一旦为股价的快速波动所吸引，朝三暮四地任意追踪，如此一来，未设定自己的地带，反而利用别人的地带购买，怎么可能提高获利几率呢？所以，应当对此有所坚持。例如：1 股 20 元以上的品牌，坚持其下跌至 15 元时才买进。这样，有了自己的特定地带，赚钱几率才会提高。

2.1.9 选择获利能力强的股票

股民在选股时，应注意公司的获利能力，特别是公司的主营业务。要了解那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端，在实践中既无法保证达到现代市场经济所必须的规模经济效益，更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。

2.1.10 如何在涨停板上买股票?

涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机的产物，本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是在股票本身具有突然上涨 10% 以上冲击力时（比如：突发重大利好消息、大盘反转），被迫在 10% 处停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这是一个明显的投机机会；二是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。

针对这种现象，投资者可以采取两种应对方式：一种是封涨停时庄家的买单迅速跟上，不让散户有买进时间，散户要想买进，必须眼明手快，不能有丝毫犹豫，这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高；另一种是在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘最后以涨停报收，第二天也走不了多高。这种情况庄家的选择非常明智，在本身技术形态不好的情况下，就应该出货，但在本身技术形态不错的情况下，就应该自己观察，庄家基本采取第一种方式。可见，庄家采取哪种应对方式还是以自身利益最大化为出发点的。在选择追哪只涨停的股票时，要考虑以下因素：

（1）涨停时间早晚。早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个涨停的最好，涨停时间最好限制在 10:10 分以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光，并且在开盘不久就能涨停，本身也说明庄家是有计划地进行拉高，不会受大盘当天涨跌的太大影响（但也不是一点没有影响），如果这时该股票的技术形态也不错，在众人的集体上推下，涨停往往能封得很快，而且买单可以堆积很多，上午收盘前成交量就可以萎缩得很小，在下午开盘时就不会受到什么冲击，涨停封死的可能性就非常大。那么，第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌，下午复牌后在 1:15 以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住，当然说明庄家有拉高计划，只是由于短线盘很多已经集中在上午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

其他时间段涨停的股票相对差一些，其中 10:10～10:30 以前涨停的股票，如果待到涨停时换手不大（如果是涨 10% 的股票换手要求低于 2%，如果是 ST 股票，换手要求则是低于 1%），分时图上股价走势比较连续正常，没有出现尖峰情况，分时成交也比较连续，没有出现大笔对倒，则还可以（之所以比较差一些，一是这时候涨停的股票可能是跟风上涨的股票，本身庄家可能并没有事先的拉高计划，只是由于盘面影响，临时决定拉高，所以必须严格限制换手率条件，说明尽管拉高仓促，抛压还是比较小，明天才有机会冲高；二是由于涨停时间比较晚，在上午收盘前成交量不一定能萎缩得很小，那么在下午开盘时，受到抛盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的冲击相对大一些，风险也相应大一些。在 10:30 ~ 11:10 涨停的股票，这种风险更大，经常有下午开盘后涨停就被打开的情况。)；在下午 1:15 ~ 2:00 涨停的 ST 股，如果涨停时换手很小（低于 1%），分时图表现为在冲击涨停前只有非常稀少不连贯的成交，只是在冲击涨停时才逐渐有量放出，并且在冲击涨停时股价走势比较连贯，没有大起大落，则也可以（之所以这个时间段以考虑 ST 股为主，原因就是 ST 股的涨停只有 5%，在上午的交易中，即使散户买进，今天涨停，散户获利也不大，第二天的获利抛压也不会太大，但是涨 10% 的股票就不同，上午涨停，那么上午买进的散户获利就相当大，第二天的抛出，风险就太大了。ST 股的换手条件也是为了防止获利盘太多，增加风险。)

2:00 ~ 3:00 间涨停的个股，除非大盘在连续跌后在重大消息的刺激下出现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰（这时候的涨停是庄家尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。庄家在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大）。

（2）第一次即将封涨停时，这时候换手率的大小，小的当然比大的好。在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手低于 2%，ST 股低于 1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但无论在任何情况下，不能超过 5%，包括涨停被打开后又被封住时换手率的情况。这些对换手率的限定实际是也是限定今天就已经获利的买盘数量和说明今天抛压的大小，这时获利盘越小、抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

（3）个股形态怎么样。盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

盘整要求在至少 5 至 6 天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现 BIAS 太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于庄家持仓太重、基本只有庄家自己参与交易的股票，首先必须看日 K 线，判断一下庄家这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破的股票是最好的，由于普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度会大一些；而对于超跌反弹的股票，由于反弹性质决定，高度不能预计太大，要保守一些。而连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压，因此，除非是在大牛市；否则，追涨停的时候一定要小心。而对于庄家仓位比较重的股票，庄家由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。由于个股形态分析需要较好的功底，在这里，请自己去看看相关资料，自己体会。在这里最强调的一点，就是即使今天涨停，这两天的获利盘依然不多，最好是洗盘后上攻涨停。

（4）大盘情况，如果大盘今天急跌，破位的就更不好，有涨停也不要追。在一般情况下，大盘破位下跌对庄家和追涨盘的心理影响同样巨大，庄家的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，庄家在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨 10% 的机会比较多，总体机会多，追涨停是可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以 ST 股为主，因为 ST 股和大盘反走的可能大些，另外 5% 的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

（5）第一个涨停比较好，连续第二个涨停就不要追了。理由就是由于短期内获利盘太大，抛压可能出现。当然这不是一定的，在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

（6）高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价。这里实际一是考虑 K 线组合，高开高走涨停说明走势极其强劲，更容易吸引跟风盘，第二天能走得更高，二是由于今天没有在低价区成交，获利盘获利较少，抛压出现的位置也会相应提高，从而留出更大的获利空间。

（7）有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好（不过得考虑股价是不是已经拉得老高，股价早就反应这个利好了）。这里实际有很大机会，如果股价事先没有反映利好，一旦涨停，上攻力量就很强，机会很大；即使股价事先已经反映了这个利好，如果大盘条件比较好，庄家往往也会拉出涨停，这时只要股票形态好、分时图漂亮，也有很大的获利机会。

（8）龙头股的涨停比跟风股好，有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停股好。这里要求大盘条件要相对有利，能够支持板块上扬。这种情况出现，不仅容易吸引短线盘，还可以吸引中线盘，再加上股评吹捧，往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势，这时追涨停也是最安全的。比如今年年初的生物制药版块中的天坛生物。

（9）分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好。看分时图需要很高的技巧和感觉，用语言很难表达出来。在这里只能说一些主要需要注意的方面。

①均价线，均价线应该是开盘后保持向上，支持股价上涨。

②分时图里股价从盘整到冲击涨停，如果盘整区离涨停的距离在 5% 以内，那么冲击涨停速度快比较好，但是如果盘整区离涨停比较远，那么最好是不要一直冲向涨停，而是冲高一下再盘整（盘整区提高），再迅速冲向涨停。

③分时图里的成交分布问题，要求上涨成交要放大，但是放大要适当，并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明庄家心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

④看委托盘，真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托卖出盘大，因为庄家的真正买盘是及时成交的，看不见，而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是庄家在出货，不能追进。

2.1.11 买明显弱于大盘指数走势的股票

大多数新股民是以高价股、中价股、低价股来为股票分类。其实，这只是表面。还应进一步分成高位股（强于指数走势）、中位股（平于指数走势）、低位股（弱于指数走势）。

发掘黑马主要应将重心放在低位股，即弱于指数走势的股当中。其中包括：（1）从前一波段底部上升以来，个股涨幅远远落后于指数数据涨幅。（2）个股只相当于、甚至低于前一波段底部时的价格水平。（3）股价超跌，且绝对价格很低，甚至创了数月来的新低。（4）个股市盈率仅 20 倍，大大低于同期大盘平均市盈率。（5）与同类股有明显的价格落差。（6）有主力在连连对倒打压中收集的迹象。（7）KD 和 RSI 低于 20 或 10 以下。（8）成交量极度萎缩。

2.1.12 购买跌价中的股票

做股票投资的生意，任何情况下，都不可忽视品牌的业绩。尽管如此，仍有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人未调查业绩即买进股票。这种做法非常危险，亏本是理所当然的。尤其是投资经验长久的人当中，有的人会得意洋洋地说："过分重视业绩是外行的表现。"这种人大概不懂得股市的本质，再不然就是油头滑脑的人。

不过，尽管公司业绩好，但是随股市行情波动而上涨的股票，买进之后不可能轻易再上涨。因此，即使品牌属于优良业绩者，也应当在廉价时购买。至于上涨中的品牌，即使受别人煽动的廉价引诱，也不可购买。

一天比一天上涨的品牌，的确是活力旺盛的样子。但是，上涨行情能够持续，惟有在成交额增加的情况下；当成交额减少时，股价会立即下跌至某种程度，而后停止波动。购买的时机就在跌价跌停止时。

要了解此种品牌的股价是否已下跌到底，只要调查成交额的变动情形。若与过去下跌时的情形相仿时，则可确定跌价停止。当然，股市无确定性，有时还会再下跌。

有些人积极而勇敢地追踪正在上涨的股票，设法买进，但是购买上涨中的股票却有购得高价的危险。买进之后，想卖出时，遭受损失的几率非常高。

专家们奉劝大家利用前述的方法，因为成功的股票，投资家一贯主张利用股价下跌时买进，以获得良好的成果。当然，并非任何品牌都适合采用这种方式。

趁股票下跌时购买的品牌，必须是业绩优良或业绩已刷赤字向黑字转换的品牌。大致说来，这些品牌虽然下跌，但是正处于"休养时期"，不久一定会东山再起。

2.1.13 按价值取向选强势股

买股票不能光凭消息，凭兴趣，凭运气，为买而买，而应首先考虑其价值取向。一是指业绩优，价位远远低于价值；二是指含权，具备比例送股能力。若配股，只有对高价股来说才算是利好（且配股价要低），而低价股配股，并不是好消息；三是指含金量高，如拥有雄厚的公积金、未分配利润，找到了新的经济增长点。这些多半只有次新股才具备，反映在盘面上，就是要选能跑赢大盘的、抗跌性很强的强势股。

2.1.14 采用"等候波浪的办法"购买股票

有位成功的股票投资家所惯于采取的基本态度，是坚持采取"等候波浪"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的手法，现在简单加以介绍：

（1）业绩将会好转的品牌。根据“一股利益增加”来判断。但是，必须等候品牌股票走向上涨中途，暂时性休息，或是跌停板的时候购买。

一个公司的业绩好转，可成为鼓动股价上涨的原因，所以是不可缺少的购买条件。虽然业绩恶化，但是既然是属于企业界一流的公司，因此可采用部分后补的购买方式。但是投资此类品牌时，不可超过本身持有股票的 20%。

（2）判断股票跌价后是否不再下跌。此时，并不是依靠股价波动的图表，而应重视成交额的变动情形。

（3）部分品牌看不出跌价的迹象。股份似乎不断地在上升，可调查成交额，得知购买的时机。

专家指出的购买要点仅上述三项，至于“等候波浪的办法”大家只要想象冲浪者的身姿，立刻就会明白了。

冲浪者为了使自己乘上更大的海浪，会一直飘游到很远的外海，将在海浪与海浪之间的凹处，等候下一次可能涨高的海浪来临。股票就是海浪，当股票受到买卖双方压力的撞击，会鼓起或消灭。对于未来将乘上涌起的海浪，必须在海浪之间的凹处等候。

将股市的成交额视为海浪的动态时，成交额将表示推动海浪作用的能量数值。倘若数值小，则海浪仍处在凹处；数值大，则海浪涌起巨大。因此，购买股票可根据以下简单的道理：

（1）数值小时，乘之，不但易乘，也不会有任何危险。

（2）数值大时，海浪大，不易乘上，而且，崩溃的危险就在眼前。因此，不乘才是正确的抉择。

可见股票投资的必胜方式只有一个——首先要决定的是何时购买，而不是将要购买何种股票。因此，切记趁股价下跌时买进，上涨时卖出，这就是做股票生意的要领。

2.1.15 选择优良型企业的股票

新股民在进行长线择股时，应选择那些在同业中属于第一流公司的股票。这些公司的经营完善，资金雄厚，收益率比较高，处于行业的龙头地位和优势地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。因为这些公司有如下特点：首先，在现代经济中，只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力；其次，龙头企业更易得到政策扶持，并可能在目前表现为资产重组的企业在兼并浪潮中快速扩张，进而进一步扩大其市场份额，进入新一轮快速增长；再次，改革开放以来，我国不断引进外资，但外资进来，已不仅仅带来资金和技术，也渐渐对我国民族工业构成威胁，而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路，在这种格局下，政府无疑会扶持那些行业龙头企业，给他们政策优惠，给他们注资，让他们发展并占据市场，以与外国企业抗衡。

2.1.16　根据成交额发现购买时机

实际买进股票时，需要做最低价格和跌价时间的分析工作。假如根据股价和成交额，发现股票已跌至最低价时，就必须一再确认下跌停止的时间。为此，必须好好看守目标数字的变动，等候股价波动的状态暂时维持平静。“暂时”虽是一种不负责任的话，但是我们无法确定究竟能有几天的平静。总之，预定购买后，通常都必须确认此种股票在跌价的行情中再买进。否则，根据股票与成交额虽也能看出跌价，但是仍有持续再跌的可能。

如果我们无法每天确认数字所显露的迹象，有个简易的方法——调查“图表集”图表上的成交额，通常是用柱形图表示，看起来一目了然。因为，成交额减少，柱形变短。假如此柱形图比上次确记最低价及行情下跌时同样长短，就是最新的最低价和行情下跌的情报了。

但是，并非所有的下跌股票均可购买。基本上说来，必须是业绩优良的品牌，并且能预测一股利益上涨的股票。

2.1.17　买目前看起来便宜的股票

当你感到市面上各种股票的价格都不便宜而无从下手时，说明大盘正处高位，买气正旺，股价已急剧上涨。此时，你应缩手观望。真正能买到理想的股票，应该在眼下各种股票都很便宜时。你之所以会感到便宜，说明它的泡沫较少，价值凸现，买进的便是“全国最低价”、“地摊价”，未来的增值潜力较大。一旦行情爆发，便可用“精品商厦价”卖出。新股民投资此类股，赢多输少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.18 重视股市中的各种消息

股市上的很多消息都会对股价的走势产生很大的影响，这些消息概括起来有以下几类：

（1）经营业绩改善或有望改善。

（2）国家产业政策扶持。

（3）合资、合作或股权转让。

（4）增资配股或送股分红。

（5）拥有庞大土地资产可望升值。

（6）控股或收购。

股市上的各种消息会对股价产生较大的影响，但有时市场“利好”消息传来，股市行情未因此上涨；有时坏消息不断，股价仍未有下降迹象。这种情况应引起投资者的特别重视，它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛很浓，并不为一两个好消息或坏消息所改变。但即使如此，投资者仍然要重视股市上的各种消息，不要推动各种盈利的机会。

2.1.19 散户如何利用公开信息

作为一个散户一定要理解风险和机会共存的真正含义，除了自己掌握自己的命运，任何人都不可能越俎代庖，把希望寄托在别人身上的散户一定是失败的终结者。学习才是成功的基础，学习掌握技巧、分析公开信息才能在股市中长期生存下去。技巧就是精通一两个技术指标的内在含义，从中解读股市的内在规律。它和操作策略有机地结合，是股市博奕的工具。

要想有稳健的盈利模式，首先，要有正确的操作思路。先就散户们常见的思维误区谈一下：

（1）喜欢抄底。尤其是处于历史低位的股票。看到自己的成本比别人都低，心里简直是乐开了花。却没有想到，一个股票既然已创出了历史新低，那么很可能还会有很多新低出现，甚至用不了几个月你的股票就被腰斩了。抄底抄底，最后抄死自己。

（2）不愿止损。这个问题相关方面的文章很多，有的散户见一次止损后没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几天股价又涨了回来，下次就抱有侥幸心理不再止损，这是不行的。就笔者而言，决不容许出现超过5%的亏损。“截断亏损，让利润奔跑”，确是至理名言啊。但话又说回来，如果你没有自己的盈利模式，你的结局也就是买入，止损；再买入，再止损。

（3）不敢追高。许多散户都有恐高症，认为股价已经涨上去了，再去追涨被套住了怎么办？其实股价的涨跌与价位的高低并没有必然的联系，关键在于“势”，在上涨趋势形成后介入安全性是很高的，而且短期内获利很大。核心问题在于如何判断上升趋势是否已经形成，这在不同的市场环境中有不同的标准，比如：在大牛市中，放量创出新高的股票是好股票，而在弱市中，这往往是多头陷阱。对趋势的判断能力是衡量炒手水平的重要标准之一。

（4）不敢追龙头股。一个股票开始上涨时，我们不知道它是不是龙头，等大家知道它是龙头时，已经有一定的涨幅了。这时散户往往不敢再跟进，而是买一个涨幅很小的跟风股，以为可以稳健获利，没想到这跟风股涨时慢涨，跌时却领跌，结果弄了半天，什么也没捞到。其实在强势时，越强的股票，跟风越多，上涨越是轻松，见顶后也会有相当时间的横盘，让你有足够的时间出局。当然，如果涨幅太大，自然不可贸然进场。

（5）喜欢预测大盘。除了极少数情况下次日大盘必涨外，短线大盘的走势其实是不可预测的。这也就说，平日里我们散户关注的机构测市等节目并没有多大意义。对于看大盘做个股的朋友来说，把大盘分为可操作段与不可操作段更有意义，至于具体区分方法有很多，比如说30日均线，MACD，或者是一些更敏感的指标。

（6）持股数目太多。这主要是因为没有自己选股的方法，炒股全靠别人推荐。今天听朋友说这个股票好，明天看电视说那个股也好，结果一下就拿了十多支股票，搞得自己手忙脚乱。也有人说，江恩不是说要把资金十等份吗？哎，那是对大资金说的，你一个小散户区区几万元资金也要十等份吗？一般认为，散户持股三支左右是比较合适的。

（7）对主力的操盘方法没有一个系统的认识。炒股就像盲人摸象，毫无章法，运气好时也能赢两把，运气不好了就一败涂地。所以散户总是唱“为什么受伤的总是我”的那个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）不愿放过每一个机会。看见大盘涨了一点就急忙杀人，根本不清楚自己能有几成胜算，结果一下又被套住了，其实这是由于水平低下，缺乏自信所致。如果你能有几套适用于不同环境市场的盈利模式，那么不管大盘涨、跌还是盘整，你都有稳健的获利办法，你就能从容不迫地等待上升趋势形成后再介入，把风险降到最低。

（9）不能区分牛市和熊市的操作方法。散户们总是抱有多头思维，总是想着第二天要涨，这种思维让大家在 2001 年后的大熊中吃够了苦头。其实在沪深股市，牛短熊长是不变的主旋律，机构喜欢唱多，那是因为只有散户做多，他们才有饭吃。对于我们散户来说，看紧你的钱袋才是最重要的。我们要做的就是像猎豹一样，时机不成熟决不动手，一旦出手，至少要有七成以上的胜算。在沪深股市，其实有一些胜率将近 100% 的必胜法，虽然出现的频率较低，但你若能抓住，平均每年也能给你带来十个点左右的收益。

然后，我们来谈谈散户如何分析公开的信息。在庄家做庄的过程中，信息是十分重要的。凡是对做庄有影响的信息，都在收集之列。由于信息量庞大，而且有些内容要求有较强的专业知识和良好的分析能力才能正确使用；有些内容需要广泛的社会关系才能获得；有些内容需要强大的资金实力支持才能去炮制。中小投资者是不具备这些条件的，这必然导致庄家相对于散户，客观上存在着信息不对称，这就是庄家的信息优势。庄家的信息优势可通过收集研究、内幕消息和炮制等几种途径建立。面对主力的信息优势，散户与之相比根本不在一个数量级上。那么，散户有没有办法弥补或缩小这种差距呢？我们认为还是有办法的，惟一的途径是正确利用公开信息。根据《证券法》规定：证券交易活动中，涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。并指出了属于内幕信息的八条具体内容，将凡是涉及公司的股权结构、管理层、资产、经营环境及债权债务等事项的重大变化均归入内幕信息，都属于上市公司在未公开之前严格保密的范畴。由于管理层对上市公司的信息披露监管日益严格，主力和散户在公开信息的获取时机的时间正在不断缩短，这样散户利用公开信息的有效性正在大幅提高。

归纳一下，利用公开信息无非有以下组合：股价在高位时，利好和利空都应视为卖出机会；股价在大底部区域时，利好和利空均为买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.20 收盘价的盘面信息反馈运用

收盘价几乎可以说是市场上最容易被记住也是最重要的一个数据，但我们却很少注意到收盘价的盘面反馈。所谓收盘价的盘面反馈是指收盘以后停留在盘面上的挂盘状况，包括六个买卖价位及相应的挂牌数量。其实，我们可以从中得到不少的信息，特别是盘中主力的信息，尽管盘中主力也许并不想告诉我们。

盘面的反馈有很多种可能性，本文只是探讨其中的几种情况：

1. 上下平衡

其含义是上下接抛盘相当，价位几乎没有空缺。比如：收盘价为 4 元的股票，每高或者低一分钱都有接盘和抛盘，挂出的量也差不多，这是自然的状况，表明没有主力或者主力并没有在收盘价上花工夫。

2. 高空

指上档的卖出价离收盘价较远而买进价则贴近或等于收盘价。如果尾市大盘明显下跌，那么高空状况的出现是正常的。如果大盘走势平稳而且当天该股的涨跌也基本跟随大盘，那么可以确定该股应该没有主力，或者即使有主力也不愿意护盘，表明该股至少现在还不会走强于大盘。

3. 低空

指下档的买进价离收盘价较远而卖出价则贴近或等于收盘价。这是一种非正常状态，因为即使大盘尾市明显上涨，市场散单也不会一味往上猛打而不在下档挂，因此，合理的解释是有盘中主力在运作。如果是最后一笔的成交导致收盘价冲高，那么就是主力做收盘价。如果股价在最后几分种连续上涨而下档却没有什么接盘跟上，那么主力就是采用了不太冒险的方法，扫掉上档并不多的抛单（也许在我们看来抛单并不少但其中可能会有一些是主力自己的，所以到底有多少抛单主力最清楚），但并不在下档挂接单。如果上挡新出来的单子不多就尽量打掉，将收盘价做高。对于市场上的散单来说，由于下挡的接盘价格依然很低，而挂在上面又难以保证一定成交。因此，抛单大量挂出的可能性就很少。这种手法对主力来说非常经济，尤其是有条件直接向场内马夹进行报单时。这种现象的出现表明盘中有主力而且主力不希望股价继续下跌，但这种主力又绝对不是新的建仓主力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 股民如何选时？

2.2.1 选股不如选时

选股重要还是选时重要，这是一直困扰投资者的问题。个股的走势与大盘息息相关，庄家选择拉抬时机时多数也与大盘和同板块其他个股尽可能地保持一致，根据不同的外部环境调整投资策略。这些都说明选时是根本，在正确地把握时机的基础上才能把握个股的机会。同时大量的股战实例也一次又一次地向我们展示了这样一个现实，同样都是持有同一种股票但最终的结果却可能大相径庭，这其中一个很关键的问题就是在于投资者各自操作时间的不同。因此为了获利特别是想要做到“与庄共舞”，一定要把握好股票买卖的时机。一般来说，以下的时期不宜轻举妄动：

（1）在均线成空头排列时应离场观望。均线呈空头排列，表明整个趋势是往下走，而且目前市场中多数人处于亏钱状态。此时的个股行情持续性差，今天涨停的或许明天便被钉在跌停，操作的意义不大。

（2）在大盘振荡整理期间，宜多看少动，振荡市中趋势不明朗，可能向上突破亦可能向下突破，此时不宜打无把握之仗。

（3）参与弱市中的反弹应非常小心。在调整市里亦有反弹，此种机会往往极难把握。调整不充分的个股往往是“下跌、反弹、再下跌”的走势，每一次高点都比上一波高点低，低点却一个比一个低。从历史走势可看出，一轮中级调整，不经过快速下跌，亦即是极具杀伤力的，C 浪下跌往往并非筑底成功，若你仓促抢反弹极易被套。

在上述情况的制约下，虽然投资者的可选空间得到了限制，但是在变化莫测的股市中如何选择一个最佳的时机，介入有潜力的股仍然是一个困扰散户的难题。其实把握这种时机也并不是没有可能的，一般来说可以考虑以下几个方面的因素：当时的股价是否在低价区或具有投资价值；该股底部是否构筑完整；市场是否极度看淡，股价严重超跌；前期是否出现了恐慌性暴跌或长期阴跌；该公司是否有潜在的重大利多消息；是否可能出现股权争夺等因素的存在。上述因素具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备的越充分则投资者应越给予足够的重视。

实际上除了上述介入股票的时机有把握之外，投资者还应对每日竞价交易中的技巧给予足够的重视，因为这不仅是投资者各种策略得以实施的唯一途径，而且会在风云突变的股市中成为关系到赢利与否的致命因素。以下将对一个完整交易日中的各种买卖时机作一简单的介绍。

集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机，这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓、跳空低开打压或进货的黄金时间段，开盘价一般受昨日收盘价影响。若昨日股指、股价处于当日最高价位，次日开盘往往跳空高开，反之则低开。当然在连续的单边走势后会发生特殊情况，一般情况下开盘后股价立即单边涨停或跌停的情况出现，预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力，可适当的跟进做多或做空，有许多有经验的投资者常常在9：20左右进入即时成交视窗，一般情况下最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种。因为一般情况下，大资金的操盘手如在当日有操作计划，都会较早地到证券公司做好准备并较早地做好集合竞价显示出趋向，作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。另外，如果能够把握住意外的、无原因的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜。

需要注意的是，如果投资者因预见较大的利多或利空因素参与集合竞价，时间最好应在9:20以前，上午10:00左右将是产生当天集中交易热点的时间，此时昨日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露，而一些职业机构在看清当天的消息面的情况后也开始演出，此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影，只不过会在涨跌幅度上发生量变。由于在中午有电台、电视股评的因素存在，13:00开盘时容易造成当天的次（最）高点或次（最）低点，此时很容易操作错误，应多看技术指标与冷静思考，14:30左右就是一天主力做多做空的黄金发力时间段，并且决定一天的最终交易涨跌情况，是短线操作的最佳时机，当然在14:30前主力也会经常制造骗线引人上当，投资者可以根据成交量判断。

2.2.2 选时技巧

有股市中，大盘就好像波涛汹涌的大海，在不停地进行涨跌运动，而个股只是其中的一个又一个暗潮，如何在不断变幻的潮起潮落中把握好机会，是每一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者最为关心的问题。

中国股市经过了十多年的风风雨雨，已有了它的自身规律。如果从大行情的角度分析，一般是牛市一年至一年半时间，而熊市却要维持三年左右。如上海股市在 1997 年 5 月摸高 1 500 点后见顶回落，宣告了一轮牛市行情的结束。此时应视为最佳的卖出时机，而确定底部的买点则应结合宏观经济形势等基本面因素来配合。

可以说市场行情变幻莫测，有的投资者在行情走好时一路追高买进，而在行情下跌时又拼命杀跌。其实，在股票下跌的时候，股价越跌，也就越是买入的时机。在股票投资的具体操作中，就应反其道而行，即当绝大部分投资者都看淡，且纷纷割肉离场的时候，场内呈现一片弱势气氛时，此时正是我们出击建仓的大好时机。如结合 K 线图来观察，股票的供需双方发生变化并打破平衡趋势时，如市场供给大于需求，且表现为价格下跌，卖方力量持续，K 线图以收阴线为主，并且形成循环卖压，阴线连续增加，而成交量在刚开始下跌时是以逐步放大的情况出现，而到达底部时量却萎缩起来，这表示卖压已有所减轻，并将逐步演变到衰竭。K 线图则表现为阴线的实体缩小，底部不断出现了影线，此时就是我们盼望已久的底部区域了。

在投资于股票市场的时候，投资者应注重两大因素：价格与成交量，相对低的价位是介入股票的基础，而成交量是真实反映股票供需关系的关键因素。股市上有句俗语，叫做“只有成交量是无法骗人的。”的确，如果作为一名涉“市”不深的股票者尚无法分清庄家的意图，那么留意成交量的变化将有助于您分清主力的动向，是震仓洗筹，还是跳水出货……

2.2.3 新股发行时投资策略

新股的发行与交易市场的关系是相互影响的。了解和把握其相互影响的关系，是投资者在新股发行时，正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量为一定数的前提下，新股的发行，将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有更多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而又会吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引社会各界对于股票投资进行关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票。这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，真正的相互影响到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量多、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也比较多。

（3）股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场，而不愿去参加新股的申购碰碰运气。

（4）新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

对于我国来讲，由于目前的股票市场还处于试点阶段，发行新股的企业一般都经过了严格的挑选，且股票处于供不应求的状况，谁买到了新发行的股票，只要耐心等待到其上市交易，就可获得一笔额外的可观收益。在我国目前的市况下，只要有新股发行，投资者均宜积极申购，并可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行选择。

2.2.4 新股上市时投资策略

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公诸于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。

当新股在好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬，因为在大势造好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。因此，投资者在面对股市大势向上情况下有新股上市时，宜适时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市购股。

相反，如果新股在大跌势中上市，股价往往还呈现出进一步下跌的态势。当然，如果在跌势的尾期，购进具有高度成长性的新股，则收益将颇为壮观。

此外，新股上市时，投资者还应密切地注视新上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行。即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利地实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，是一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股票调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调整回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半或 2/3 的价位水平后，即予停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资者获利。

由此可见，有效地掌握新股上市的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

2.2.5 分红派息前后投资策略

股份公司经营一段时间后（一般为 1 年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：

一种是以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。在美国，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约80%以上的公司以现金的形式进行；二是向股东赠送红股。采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。目前，深圳的股份公司多采用这种送红股的方式分派。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。这种方式，我国目前还不多见。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配的股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中。因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布股权登记日，派发股息就以登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有登记过户，那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上，这样公司仍承认其为股东，本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息红利收入。

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要。由于投资在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如：某种股票计划每股派发2元的股息，如除息日前的价格为每股11元，则除息日这天的参考报价应是9元（11元－2元）。掌握除日息前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购股时填报适合的委托价，以有效降低购股成本，减少不必要的损失。

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。出现有时在除息前夕股价偏弱的原因，主要在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对廉价的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时间点买入，则是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户前，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在行将截止过户时，那些不想过户的短线客，就得将所有的股票沽出。越接近过户期，沽出的短线客就越多，故原则上在截止过户的 1～2 天，可买到相对适宜价位的股票。但切不可将这种情形绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者是某种股票的派息十分诱人，也可能会出现“抢息”现象，即越接近过户期，购买该种股票的投资者越多。因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须根据具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖火候。

2.2.6 多头市场除息期投资策略

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要有效地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场的“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

（1）息优股的股价，随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

（2）除息股票往往能够很快填息，有些绩优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

（3）按照股价的不同，出现向上比价的趋势向，投资者所“认同”的本利比倍数愈来愈高。

根据上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点结论：

（1）股利的时间价值受到重视，即在越短的时间领到股利，其股票便越具价值。所以，反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

（2）股票除息后能够很快填息，因此，投资者过户领息长期待股的意愿也较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）行情发动初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最后，再轮到息优股挺扬冲刺。

（4）股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也有获利机会。因此，投资者一般都不愿将资金撤出股市。

（5）由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断攀升，使得本利比倍数变得愈来愈高。

掌握了多头市场“除息期行情”这种变化特征，投资者如何进行操作也就不说自明了。

2.2.7 股价回档时投资策略

在股价呈不断上涨的趋势中，经常会出现一种因上涨速度过快而反转回跌到某一价位的调整现象。股市上，人们习惯将这种挺升中的下跌称之为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小。道琼斯理论认为，强势市场往往会回档1/3，而弱势市场则通常会回档2/3。

股票在经过一段时间的连续挺升之后，投资者最关心的就是回档问题。持有股票者希望能在回档之前卖掉股票；未搭上车者，则希望在回档之后予以补进。

股价在涨势过程中，之所以会出现回档，主要有以下原因：

（1）股价上涨一段时间后，必须稍作停顿以便股票换手整理。就像人跑步一样，跑了一段之后，必须休息一下。

（2）股价连续上涨数日以后，低价买入者已获利可观，由于“先得为快”和“落袋为安”的心理支撑，不少投资者会获利了结，以致形成上档卖压，造成行情上涨的阻力。

（3）有些在上档套牢的投资者，在股价连续上涨数日之后，可能已经够本，或者亏损已大大减轻，于是趁机卖出解套，从而又加重了卖盘压力。

（4）股票的投资价值随着股价的上升而递减，投资者的买进兴趣也随着股价的上升而趋降。因而，追涨的力量也大为减弱，使行情上升乏力。

鉴于行情在上涨过程中，必然会出现一段回档整理期，投资者应根据股市发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展的态势，对股市回档进行预期，以达到在回档前出货和回档后及时入市的目的。

2.2.8 彷徨走势时投资策略

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高、反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的态势，可称之为“彷徨走势”。因为这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主见了，只好翻阅报刊杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎，“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。

处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业绩和技术分析。这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走向的信息。因此，在股价的“彷徨走势”中，投资者可采取的策略是：

（1）抽出资金观望，待形势明朗后，再入市运作。

（2）对于各种正式消息、传闻消息和谣传消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

2.2.9 乖戾走势时投资策略

乖戾走势指的是股市上的“多空拼斗”的情形。在股票市场里“多空拼斗”的情形时有发生，但其最终结果不论是“杀多”还是“轧空”，都会造成股价的不合理变动。

多头是指投资者对股市前景不看好，预计股价将会上涨，于是先低价买进，待上涨到某一高价位时再卖出，从中获利。采用这种先买进后卖出的投资者称为多头。空头则是指投资者对股市前景不看好，预计股价将会下跌，于是先将股票卖出，待其下跌到某一价格时再买回，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进的交易方法的人称为空头。由于多头与空头之间采取的方法不同，多头期望股价节节上升，空头则希望股价一路下跌，所谓多空拼斗就是由于利益不同所引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果多头空头的力量不强，则不同的投资方法只能产生一种制衡作用。如若多空力量十分强劲，且又抱着“必胜”的信念，则拼斗的结果必然有一方受创惨重，并由于股价的不正常起落，而使部分投资者遭受损失。

在这种多空拼斗的乖戾走势中，一般小额投资者的策略原则应是：不要盲目跟风。既不宜风涨心痒，冒险去追逐这种投机股票，也不宜遂起糊涂心念，盲目抛空。

2.2.10 淡季进场投资策略

成交量的减增与股市行情的枯荣有着相当密切的关系。大凡交易热闹的时期，多属于股市行情的高峰阶段；而交易清淡的时期，则多为股价走势的低潮阶段。

对于短期投资者来讲，只有在交易热络时进场，才有希望获得短期的差价收益。如果着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时期进场。因为在交易热闹的时期，多为股价走热的高峰阶段，这时进场购股，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，但由于购股的成本较高，相对的投资报酬率也就下降了。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场购股，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期的观点来衡量，由于投资的成本较低，与将来得到的股利收益相比，相对的投资报酬率也就高得多。因此，交易清淡时期，短线投资者应该袖手旁观，而对于长线投资者，则是入市的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场购股，并不是说在交易开始清淡的时候，就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买进时机。问题的难度在于没有人能够确切地知道到底什么时候是淡季的末期。也许投资者认为已经到了淡季末期而入市，行情却继续疲软了相当一段时期；也许认为应该再等一两个月再进场，行情却突然上升而坐失良机。

所以，有些投资者，尤其是中大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或三分之一，之后不管行情是上升或下跌，都再予以加码买进，这样，既能使投资者在淡季进场，不错失入市良机，又可收到摊平成本的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.11 超买超卖时投资策略

“超买”和“超卖”是股市上的两个专门性的技术名词。股市上对某种股票的过度买入称之为超买，而对某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会因某种消息的传播而使投资者对大市或个股做出极强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便形成了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，这种超买超卖现象就会得到适当的调整。因此，超买之后股价出现一段回落，超卖之后，也必然会出现相当程度的反弹。投资者如了解了这种超买超卖现象，并把握了其运动规律，就能在股市上增多获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前，股市上测度超买超卖现象的分析工具很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（Osco）、随机指数（STC）及 R 百分比等，而以 RSI 指数用得最多。在 RSI 指数中，一般以 14 天炒期计算股市走势的强弱，称为 RSI_{14}。计算 RSI_{14}的公式为：

RSI_{14} = 14 天内的平均值 ÷（14 天内上升交易日平均值 + 14 天内下降交易日平均值）

在上述公式中，如 RSI 高于 80，就可视为“超买”，即过分强势之意，可能会引来较大的获利回吐和出现股份调整。因此，许多投资者利用这一指数指示，伺机回吐。倘若 RSI 低于 20，则可视为“超卖”，即过分弱势之意，可能会引起股价反弹。因此，许多投资者利用这一指标进行低价吸纳。

2.3 股民如何操盘？

2.3.1 学会观察盘口交易

商场如战场，股市是处处有机关的龙潭虎穴，里面都是暗中的对手，有强盗，有小偷，还有你我这样的正派人，盈利是我们投资的目的，我们要做的就是按规则来，赚应该赚的钱。在这个博弈的市场，赚钱的方法和方式很多。据有经验的前辈大师的总结，要追求大资金大赚，就要发现趋势，并引导趋势；而要稳健地赚，就要控制你的对手，击败你的对手盘，就是常说的操盘。学会观察盘口交易是新股民应该掌握的技巧之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实时盯盘的基本工作是观察买盘和卖盘，股市中的主力经常挂出巨量的买单或卖单，然后引导价格朝某一方向运动，并时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定。因此，注意盘口观察是实时盯盘的关键，可以发现主力的一举一动，实战技巧如下：

1. 从上压板、下托板看主力意图和期价方向

大量的卖盘挂单俗称上压板；大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵期价，诱人跟风，且商品处于不同价区时，其作用是不同的。当期价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟风追势；若出现了上压板而期价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当期价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，期价将要下跌。

2. 隐性买卖盘与买卖队列的关系

在买卖成交中，有的价位并未在买卖队列中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含主力的踪迹。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），期价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

3. 对敲

即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将期价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交量，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若期价在顶部多是为了掩护出货，若是在底部则多是为了激活人气。

4. 大单

即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金活跃。

5. 扫盘

在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬，即称扫盘。在期价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

2.3.2 牛市如何操盘?

做股票要看清大市，这是最基本的，也是最重要的。这一点要靠投资者日积月累的知识和经验来判断。当各种内外因素对股价产生影响时，其趋势也就形成了，当指数不断创新高时，就标志着市场处于牛市之中。

在牛市情况下原则上应做多和多做，而不可一味地谨慎，在牛市中最大的风险是空仓。我国股市，目前由于没有对冲的做空机制，一味的感叹指数太高而不敢下注的话，所面临的风险相当大，即可能错失了几年来的牛市机会，甚至在大市到顶时丧失理智而迫不得已一头栽进去，接了顶峰的最后一棒。牛市看盘，似乎存在下列“窍门”。虽然不是规律，但是应验的概率较高，新股民可以参考：

（1）有涨停板就有人气。

（2）有板块效应就能拉抬股指。

（3）板块扩散是有层次的。

（4）小盘就是比大盘狠。

（5）新的就是比老的凶。

多头市场基本的投资策略是持股。只要没有确认市场已脱离市场多头状态，就不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以为股价升了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价升了可以再升。以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

2.3.3 熊市如何操盘?

在跌势中股价的主体趋势是向下的。因此跌势中的主导策略应是抱住现金。看准反弹做个短线，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去。能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已经很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所能达到的低价往往在我们想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

股市是一个风险市场，因此入市者应对所面临的风险进行细致的推敲，并预先想好对策。做到这一点才能在亏损时不慌不乱。股价不会永远上升，也不会永远下跌，股市最悲惨之际就是最佳入货时机，因此不要因亏损而乱了方寸，应审时度势，在跌势中保存实力，股价见底时大胆出击。胜败乃兵家常事，为将者在逆境中应保存有生力量。如大盘处在熊市中，新股民应注意以下几点：

（1）跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。

（2）人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。

（3）长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。

（4）熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。

（5）想抄底的投资人要善于休息不要盲动。

2.3.4 如何分散投资？

凡涉足股市的人一般都知道股市上有这样一句格言：“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。”道理很简单，如果你将所有的鸡蛋放在一个篮子里，一旦篮子被打翻，所有的鸡蛋都会破碎；而将鸡蛋分放在几个篮子里时，即使其中一个篮子里的鸡蛋遭受损失，也不会对你造成太大的影响。这句格言其实就是投资组合最通俗也是最经典的描述。

投资组合是投资者用来降低投资风险的一种方法。在股票市场上，不同的股票，其潜在的风险和收益有较大的差异。一般说来，股票的收益与风险有正相关的联系，即收益高的股票往往风险大，而风险小的股票收益常常较低。投资组合的基本思路是以分散投资的方式来达到分散风险的目的，从而保证投资者不至于因风险过大而产生难以承受的损失。具体说来，投资组合有如下几种方式：

1. 不同金融资产的投资组合

投资于不同的金融资产，可能带来的收益水平会有差别，需要承担的风险大小也不一样。例如：银行存款的风险最小，但其收益率相对较低；购买债券的收益一般要高于银行存款，但其风险程度显然也要高于银行存款；股票的风险最大，但其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益常常较高。正是由于不同的金融资产有着不同的收益——风险特性，投资者如果将资金按照一定比例分别投在不同的金融资产上，就可以有效地防止投资风险超过自身的承受能力，同时又尽可能多地获取收益。当然，投资组合的比例完全可以因人而异。能够承担较大风险的投资者，股票的比例可以高一些；不愿承担过高风险的投资者，银行存款和债券的比例就需要高一些。

2. 不同行业或企业股票的投资组合

这种组合是将资金购买多种行业或企业的股票。其好处是，一旦某一行业或企业出现不景气，投资者不至于遭受巨大的损失，因为他还可以从其拥有的其他景气行业或企业的股票中获得较好的收益。事实上，许多行业的盛衰都有一定的周期性，而且各个行业的周期性并不同步，因此，有些行业在走向衰退时，另一些行业可能正步入繁荣阶段。同时，在经济生活中有许多不确定的因素，一些突发事件，例如：新的替代产品出现、国家政策转向等都可能使有的行业迅速萎缩。而且在激烈的市场竞争中，任何企业都很难做到持久不衰。可见，将资金都集中在一个行业或一个企业，常常要冒很大的风险。

3. 不同区域股票的投资组合

将资金投向不同区域的股票进行组合也有一定分散风险的作用。由于不同区域在政策、税收、市场条件等各个方面都会有一定的特殊性，对当地企业的发展会产生不同的影响。特别是像我国这样一个大国，地区经济发展有较大的差异，国家的发展重点也会进行一些调整，使得有些区域的股票收益高，但风险也大，有些区域的股票则可能比较平稳。对不同区域股票进行投资组合，可以充分地利用各地区的有利条件，分散投资风险。

4. 不同目标股票的投资组合

这是根据投资者购买股票的目标进行的投资组合。如选择一部分稳定发展的公司股票作长期投资，再选择一部分迅速成长的公司股票作中期投资，另外还选择一部分股价波动大的股票作短期投资。很明显，第一类股票风险较小，但收益也小；第二类股票风险稍大，但收益也较高；第三类股票风险最大，但往往收益最高。如果将资金按一定比例投向这三类股票，投资者一方面不至于承担过大的风险，另一方面又有一定的投资灵活性。

毋庸讳言，投资组合是一种较为稳妥，甚至有些保守的投资策略。在如今炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风日盛的股市上，这种投资策略也许会显得有点不合时宜。因为投资者总是希望购买风险最小、收益最高的股票，如果进行投资组合，收益好的和收益差的股票一并购入，岂不白白错失获得最大利润的机会？事情的确如此。不过，如果不采取投资组合，你有可能获得更多的利润，但也有可能蒙受巨大的损失。作何抉择，主要取决于你对待风险的态度和承担风险的能力。

2.3.5 短线看盘必备技巧

对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧更加重要，从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。以下的看盘方法可能不是每一个都实用，也不是有了这些方法就能保证你只赚不亏。

（1）每个板块都有自己的领头者，看见领头的动了就马上看第二个以后的股票。如看到天大天财就要想到清华同方和东大阿派。

（2）密切关注成交量。成交量小时分步买，成交量在低位放大时全部买，成交量在高位放大时全部卖。

（3）回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说回档量增在主力出货时，第二天会高开。开盘价大于第一天的收盘价，或开盘不久会高过昨天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

（4）RSI 在低位徘徊三次时买入，RSI 在高位徘徊三次时卖出。在 RSI 小于 10 时买。在 RSI 高于 85 时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗线的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，R% 指标很重要，一定要认真看，长线多看 TRIX。

（5）心中不必有绩优股与绩差股之分，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

（6）均线交叉时一般有一个技术回调，交叉向上回档时买进，交叉向下回档时卖出。5 日和 10 日线都向上，且 5 日在 10 日线上时买进。只要不破 10 日线就不卖。这一般是在做指标技术修复。如果确认破了 10 日线，5 日线调头向下卖出。因为 10 日线对于做庄的人来说很重要。这是他们的成本价。他们一般不是让股价跌破。但也有特强的庄在洗盘时会跌破 10 日线。可 20 日线一般不会破。否则，大势不好他无法收拾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱，炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

（8）大盘狂跌时最好选股。就把钱全部买成涨得第一或跌得最少的股票。

（9）连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这是通常回升的开始。

（10）在涨势中不要轻视冷门股，这通常是一支大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一支大黑马。但这种马不是胆大，有赌性的人和心理素质不好的人不要尝试去骑。

（11）设立止损位。这是许多人都不愿做的。但这是许多人亏的原因。一般把止损点设在跌 10% 的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己，钱是自己的。

2.3.6 成功操盘的七条金律

1. 学习、学习、再学习

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。从做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对操盘有帮助的。

2. 必须学会独立思考

在操盘的初期，很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信每个专家的意见，那最后往往是一事无成。

3. 操盘必须从实战中学习

“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行。”有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

4. 操盘要有耐心

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就采取比较轻率的行动。纪律性是操盘手最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地将一支好的股票卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，操盘手会不断地提高自己的纪律性。

5. 开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起

许多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。初做股票的时候，可能连续很多天都保持赚钱的业绩，就轻急冒进起来，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。从每笔交易做 300 股、500 股一下子跳到每笔交易做 2 000 股。事实证明这样的决定是非常有风险的，交易业绩可能很快就会下滑的。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些，当处于初学阶段的时候，我们应该明白操盘水平会波动得很大。一下加大交易量，反而会给自己增加额外的心理负担，迟早会栽跟头。

6. 顺着股市的大趋势走

不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘股票有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

7. 学会控制好情绪的波动

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。在激烈的股市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关重要的，也是难以做到的。但是也有个别的操盘手，他们的情绪始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么事也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。所以，我们都不能放弃努力。只有坚持不懈，相信自己，在不顺利的时候加倍努力，才能成为笑在最后的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章　炒股票第 3 招

——寻求稳赚的投资策略

3.1　股市常用技术指标有哪些?

3.1.1　指数平滑移动平均线（MACD）

1. 指数平滑移动平均线

运用两条移动平均线相互背离，相互应证的交易法则，就可以得出指数平滑移动平均线（MACD）。它是运用快速和慢速移动平均线交叉换位、合并分离的特性加以双重平滑运算，来判断买卖时机。该指标在股市中具有重大实践意义。

2. 计算公式

指数平均值 EMA(n) = n 日平滑系数 ×（今日收盘价 − 昨日 EMA）+ 昨日 EMA

n 日平滑系数 = 2 ÷ (n + 1)

离差值 DIF = $EMA_1 - EMA_2$

差离平均值 MACD(n) = n 日平滑系数 ×（今日 DIF − 昨日 MACD）+ 昨日 MACD

离差柱线 BAR = DIF − MACD

3. MACD 分析要领

运用 MACD 应该综合其他技术指标共同分析。

运用移动平均线（MA）判研买卖时机在趋势明显时收效甚大，但如果碰到盘整形态时，MA 会发出频繁而不准确的信号。根据移动平均线原理发展出来的指数平滑异同移动平均线可以去掉移动平均线发出的虚假信号，同时能够保持平均线的效果。

由于 DIF 是短期移动平均值与长期移动平均值的“离差”，因此，如果行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见涨，短期移动平均值在长期移动平均值之上，此时 DIF 为正值。且离差加大，投资者应适当控制买入速度防止追涨而被套牢。

如果行情下跌，短期移动平均值在长期移动平均值之下，此时 DIF 值为负，且离差加大，投资者可适当购入股票。

当行情由多头转向空头，或由空头转向多头时，离差值趋近于 0，此时，投资者可观望一段时间，判定走势后，再决定买卖。

离差平均值 MACD 反映的是平均后的离差值，所以，二者应配合分析。当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以上时，说明买方力量强，投资者不可猛追；当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以下时，说明市场抛盘压力大，投资者应适当购入，待股价上涨时再抛出。

如果 DIF 向上突破 MACD 和 0 轴线时，说明买盘大，投资者可适当加入多头；如果 DIF 向下跌破 MACD 和 0 轴线时，说明卖方多，投资者应适时低价购进股票，待股价上涨后，再卖出。

3.1.2 动向指数（DMI）

动向指数又叫做移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。

1. 计算方法

动向指数的计算比较复杂，运算的基本程序为：

（1）按一定规则比较每日股价波动产生的最高价，最低价和收市价，计算出每日股价波动的真实波幅 TR，上升动向 +DM 和下降动向 -DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 14 日的 TR，+DM 和 -DM 值。

（2）将 14 日的上升动向值和下降动向值分别除以 14 日的真实波幅值，从而求出 14 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI。

（3）通过 14 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI 之间的差和之比，计算出每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日动向指数 DX。

（4）按一定天数将 DX 累加后平均，求得 14 日的平均动向指数 ADX。

下面是制作动向的指数的具体计算程序和方法。

（1）计算真实波幅（TR）。动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

①当日最高价与当日最低价之间的价差。

②当日最低价与上日收市价之间的价差。

③当日最高价与上日收市价之间的价差。

（2）计算当日动向值。当日动向值分上升动向，下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

①上升动向（+DM）。当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升动向值，即+DM 值，条件是上升动向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则+DM=0。

②下降动向（-DM）。当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即-DM 值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则-DM=0

③无动向（Zero Directional Movement）。无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的+DM=0。有两种股价波动情况可能出现无动向。

当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；当上升动向值正好与下降动向值相等时；这两种情况下的±DM 值均为零。

（3）计算 14 日的 TR，+DM 和-DM。动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采取一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以 14 日采样作为运算的基础天数。

14 日的 TR 即 TR_{14} 为 14 天的 TR 之和，同理，14 日±DM 即 $\pm DM_{14}$，其为 14 天的±DM 之和。

为简化计算过程，在第一个 TR_{14} 计算出来之后，RT_{14} 的计算方法可改为：

当日 TR_{14} = 上日 TR_{14} - 上日 TR_{14} + 当日 TR $+DM_{14}$ 和 $-DM_{14}$ 的简化方法以此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）计算上升指标（+DI）和下降指标（-DI）。上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升地动向值和下降地动向值除以真实波幅值。即：$+DI_{14} = +DM_{14}/TR_{14}$ $-DI_{14} = -DM_{14}/TR_{14}$

（5）计算动向指数（DX）。动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

$$DX = [(+DI_{14})-(-DI_{14})]/[(+DI_{14})+(-DI_{14})] \times 100\%$$

（6）计算平均动向指数（ADX）。由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅上落，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。平均动向指数仍按14天作为运算基础，它的计算公式为：

$$ADX = (DX_1 + DX_2 + \ + DX_{14})/14$$

同样，为运算能够简化，在计算出第一个ADX后，平均动向指数的计算公式可改为：

$$当日ADX = (上日ADXL \times 13 + 当日DX)/14$$

（7）动向指数图的绘制。在以上计算过程中得出的三个重要数值+DI，-DI和ADX后，可将它们绘制在动向指数图上。动向指数图一般绘于股价走势图下方，横轴表示时间，绘制时要与股价走势时间相对应，以便分析研判，纵轴表示数值单位，由于三种数值的单位均在0～100之间，可用0和100表示纵轴的单位坐标。

在绘制图表过程中，要用线条将每日斩数值逐日连接起来，形成三条波动曲线。

2. 运用法则

动向指数在应用时，主要是分析上升指标+DI，下降指标-DI和平均动向指数ADX三条曲线的关系，其中+DI和-DI两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号，ADX则是对行情趋势的判断讯号。

（1）上升指标+DI和下降指标-DI的应用法则。

①走势在有创新高的价格时，+DI上升，-DI下降。因此，当图形上$+DT_{14}$从下向上递增突破$-DT_{14}$时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进讯号。

②相反，当$-DI_{14}$从下向上递增突破$+DI_{14}$时，显示市场内部有新的空头卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家出货，愿意以较低价格沽售，因此为卖出讯号。

③当走势维持某种趋势时，$+DI_{14}$和$-DI_{14}$的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应$+DI_{14}$和$-DI_{14}$发出的买卖讯号视为无效。

（2）平均动向指标 ADX 的应用法则。

①趋势判断。当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当$+DI_{14}$与 ADX 同向上升，或 -DI 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

②牛皮市判断。当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，+DI 和 -DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持观望，不可认为$\pm DI_{14}$发出的讯号入市。

③转势判断。当 ADX 值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时 ±DI 有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX 在高点反转斩数值无一定标准，一般以高度在 50 以上转跌较为有效。观察时，ADX 调头向下，即为大势到顶或到底之讯号。

3. 评价

（1）不需要主观判断，只需要在有效市场讯号下采取行动。而且上升指标与下降指标的交错讯号容易理解。

（2）在动向指数中增添 ADXR 指标，能够扩充动向的指数的功能。ADXR 是 ADX 的“评估数值”，其计算方法是将当日的 ADX 值与 14 日前斩 ADX 值相加后除以 2 得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当 ±DI 相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，显示行情波动较大，当 ADXR 处一低档，则表明行情较为牛皮。

（3）计算复杂，公式不易掌握。

3.1.3 均线差指标（DMA）

DMA 指标是属于趋向类指标，也是一种趋势分析指标。DMA 是依据快慢两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。

1. DMA 指标的计算方法

DMA 指标的计算方法比较简单，其计算过程如下：

DMA = 短期平均值 - 长期平均值

AMA = 短期平均值

以求 10 日、50 日为基准周期的 DMA 指标为例，其计算过程具体如下：

DMA（10） =10 日平均值 -50 日平均值

AMA（10） =10 日平均值

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，DMA 指标也包括日 DMA 指标、周 DMA 指标、月 DMA 指标年 DMA 指标以及分钟 DMA 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 DMA 指标和周 DMA 指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 DMA 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 DMA 指标去分析、研判股票行情。

2. 原则

DMA 指标的一般使用原则是：当实线向上交叉虚线时为买进点；当实线向下交叉虚线时为卖出点。针对 DMA 指标的常用规律是：当实线从高位两次向下交叉虚线时，则股价下跌幅度可能会较深；当实线从低位两次向上交叉虚线时，则股价上涨幅度可能会较大。

DMA 指标也可以用来观察股价与均线之间的背离情况。一旦股价的高点比前一次的高点高，而 DMA 指标的高点比指标前一次的高点低时，表示从指标上反映出股价的上涨动力不足，暗示股价很快就会反转下跌；一旦股价的低点比前一次的低点低，而 DMA 指标的低点比指标前一次的低点高时，表示指标反映出股价不会再持续下跌，暗示股价很快就会反转上涨。

实际应用时，我们可以通过选择不同的长短天参数来调整指标图形，进而获得较为准确有效的买卖信号。一般默认设定的短天参数取 10 天，长天参数取 50 天。公式中一律由短天期平均值减去长天期平均值，而且可以以倍数更改原始设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定值。

如果参数值选取不当，会影响指标的使用效果。例如：当参数天数过短时，则 DMA 指标出现讯号的时间会提前，并且讯号的次数会增加，相对也会增加骗线的机会。所以，建议使用者根据自己的习惯和经验，选择恰当的参数来指导自己的投资决策。

3.1.4 人气指标（AR）

人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是以分析历史股价为手段的技术指标，其中人气指标较重视开盘价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度股价波动进行分析，达到追踪股价未来动向的共同目的。

1. 人气指标概述

人气指标是以当天开市价为基础，即以当天市价分别比较当天最高、最低价，通过一定时期内开市价在股价中的地位，反映市场买卖人气。人气指标的计算公式为：

$$AR = n\ 日内(H-O)之和/n\ 日内(O-L)之和$$

其中：H＝当日最高价；L＝当日最低价；O＝当日开市价

n 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

2. 人气指标的基本应用法则

（1）AR 值以 100 为中心地带，其 ±20 之间，即 AR 值在 60～120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

（2）AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价随时可能回档下跌。

（3）AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 70 以下时，股价有可能随时反弹上升。

（4）从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达峰或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.5 意愿指标（BR）

1. 意愿指标概述

意愿指标是以昨日收市价为基础，分别与当日最高，最低价相比，通过一定时期收市价在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度，意愿指标的计算公式为：

BR = n 日内(H - CY)之和/ n 日内(CY - L)之和

其中：CY = 昨日收市价，n 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

2. 意愿指标的基本应用法则

（1） BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70 ~ 150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

（2） BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用，因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

③BR 从高峰回跌，跌幅达 1.2 时，若 AR 无警戒讯号出现，应逢低买进。

④BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

在 AR、BR 指标基础上，还可引入 CR 指标，作为研判和预测走势的参考指标。

3.1.6 压力支撑指标（CR）

1. CR 指标

CR 指标又称为价格动量指标，它能够大体反映出股价的压力带和支撑带，弥补了 AR、BR 指标分析的不足。

2. 计算公式

中间价 = (最高价 + 最低价) ÷2

上升值 = 今天的最高价 - 昨天的最低价(负值记 0)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌值＝昨天的中间价－今天的最低价（负值记0）

多方强度＝26天的上升值的和

空方强度＝26天的下跌值的和

CR＝（多方强度÷空方强度）×100

a线：CR的10天平均线后移5天。

b线：CR的20天平均线后移9天。

c线：CR的40天平均线后移17天。

d线：CR的62天平均线后移28天。

两线所合成的区域叫做“副地震带”，c、d两线合成的区域叫做“主地震带”。

3. CR分析要领

运用CR指标应该综合其他技术指标共同分析。

当CR由下向上穿过“副地震带”时，股价会受到次级压力。反之，当CR从上向下穿过“副地震带”时，股价会受到次级支撑的压力。

当CR由下向上穿过“主地震带”时，股价会受到相对强大的压力；反之，当CR由上自下穿过“主地震带”时，股价会受到相对强大的支撑力。

CR跌穿a、b、c、d四条线，再由低点向上爬升160时，为短线获利的一个良机，应适当卖出股票。

CR跌至40以下时，是建仓良机。而CR高于300～400时，应注意适当减仓。

4. 买卖原则

CR与BR、AR最大的不同在于采用中间价作为计算的基准．由于价格虽然收高，但其中一天的能量中心却较前一天为低，这是一个不可忽略的重点。CR可和以BR、AR完全分开独立使用，对于股价何时上涨、何时下跌提供难得的参考。CR本身配置4条平均线，平均线又较CR先行若干天，另一方面，平均线之间又相互构筑一个强弱带，被应用来对股价进行预测。

（1）CR平均线周期由短到长分成a、b、c、d 4条。

（2）由c、d构成的带状称为主带，a、b构成的带状称为副带。

（3）CR跌至带状以下两日时，买进。

（4）CR亦会对股价产生背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）CR 由带状之下上升 160% 时，卖出。

（6）CR 跌至 40 以下，重回副带，而 a 线由下转上时，买进。

（7）CR 上升至带状之上时，而 a 线由上转下时，宜卖出。

（8）主带与副带分别代表主要的压力支撑及次要压力支撑区。

（9）CR 在 300 以上，渐入高档区，注意 a 线变化。

3.1.7 容量指标（VR）

1. 容量比率

容量比率是将某段时期内股价上升日的交易金额加上二分之一日内不涨不跌交易额总计，与股价下降日的交易额加上二分之一日内股价不涨不跌交易额总计相比，从而反映出股市交易量强弱的指标。观测 VR，可以了解股市上市资金的走势，了解股市资金的气势。

2. 计算公式

VR =（n 日内股价上升日交易金额总计 +1/2 日内股价不变交易金额总计）
÷（n 日内股价下降日交易金额总计 +1/2 日内股价不变交易金额总计）×100

n 的数值在有的分析软件中是默认的。

3. VR 分析要领

运用 VR 指标应该综合其他技术指标共同分析。

VR 值在 80～150 之间波动，表明股价变动小，呈盘整格局，投资者以观望为主；VR 值趋近 250 时，表明股市进入多头超买警戒区，350 以上时，投资者应及时出货，VR 值趋近 60 时，说明股市超卖区已经形成空方主力减弱，投资者可借机入市购股。通常，VR 值在 160～280 时，投资者应卖出股票，VR 值在 40～60 时，投资者可买入股票。

当股价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明交易量呈上升趋势，这时投资者可买入股票；当股价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明交易量呈下降趋势，这时投资者要及时售出股票。

4. 成交量与股价的关系

供需双方取得共识后完成交易手续叫做成交。成交是交易的目的和实质，是市场存在的根本意义，换句话说，没有成交的市场就不称其为市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在证券市场中，成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。

成交量是股票市场的原动力，没有成交量配合的股价形同无本之木。因此，成交量是投资者分析判断市场行情并做出投资决策的重要依据，也是各种技术分析指标应用时不可或缺的参照。

成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿、市场人气等诸多因素互为因果，相互影响。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程。也就是股票市场人气聚散的过程。当人气聚敛，成交量增大，会吸引更多投资者介入，必定刺激股价攀升；股价升至一定高度，投资者望而却步，成交量开始徘徊；获利盘纷纷出手，成交量放大，又会导致人心趋散，股价会下跌；而当人心惶惶，抛盘四起，成交量的放大似乎成为人气进一步涣散的引信；待到股价继续下跌，成交量萎缩，投资者逃脱惟恐不及，供大于求，股价又走人低谷。

成交量的变化最能反映股市的大趋势。上升行情中，做长线和做短线都可获利，因此股票换手频繁，成交量放大；在下跌行情中，人气日趋散淡，成交量缩小。

成交总值与加权股价指数涨跌有密切关系。股价指数上升，必须伴有成交量的持续增加。多头市场里，成交量随着指数上升而扩大，到了股价指数上升而成交量停滞或缩小时，预示本轮上升行情即将结束，接踵而来的将是股价指数下跌；在空头市场中，指数的每次下跌都会伴有成交量的急剧萎缩，到指数下降而成交量不再减少，本轮跌势也就告一段落。这就是“先见量、后见价”说法的实践基础。

成交量与股价的关系体现为下面两种情况：

（1）量价同向：即股价与成交量变化方向相同。股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

（2）量价背离：即股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者惟恐大祸降临而抛售离市。

成交量是反映股市上人气聚散的一面镜子。人气旺盛才可能买卖踊跃，买气高涨，成交量自然放大；相反，投资者在人心动摇举棋不定，人气低迷时心灰意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷，成交量必定萎缩。

成交量是观察庄家大户动态的有效途径。资金巨大是庄家大户的实质，他们的一切意图都要通过成交来实现。成交量骤增，很可能是庄家在买进卖出。

3.1.8 相对强弱指标（RSI）

相对强弱指标是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而做出未来市场的走势。

1. 计算公式和方法

RSI =［上升平均数 ÷（上升平均数 + 下跌平均数）］×100

具体方法：

上升平均数是在某一段日子里升幅数的平均，而下跌平均数则是在同一段日子里跌幅数的平均。例如：我们要计算九日 RSI，首先就要找出前九日内的上升平均数及下跌平均数，举例子见表 3 – 1：

表 3 – 1　　相对强弱指标测试表

日数	收市价	升	跌
第一天	23.70		
第二天	27.90	4.20	
第三天	26.50		1.40
第四天	29.60	3.10	
第五天	31.10	1.50	
第六天	29.40		1.70
第七天	25.50		3.90
第八天	28.90	3.40	
第九天	20.50		8.40
第十天	23.20	2.80	
合　计	-	15.00	15.40

15 ÷ 9 = 1.67

15.40 ÷ 9 = 1.71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

第十天上升平均数 = 4.20 + 3.10 + 1.50 + 3.40 + 2.80/9 = 1.67

第十天下降平均数 = 1.40 + 1.70 + 3.90 + 8.40/9 = 1.71

第十天 RSI = [1.67 ÷ (1.67 + 1.71)] × 100 = 49.41

如果第十一天收市价为 25.30，则

第十一天上升平均数 = (1.67 × + 2.10) ÷ 9 = 1.72

第十一天下跌平均数 = 1.71 × 8 ÷ 9 = 1.52

第十一天 RSI = [1.72 ÷ (1.72 + 1.52)] × 100 = 53.09

据此可计算以后几天的 RSI。同样，按此方法可计算其他任何日数的 RSI。至于用多少日的 RSI 才合适。最初 RSI 指标提出来时是用 14 天，14 天作为参数则成为默定值。但在实际操作中，分析者常觉得 14 天太长了一点，才有 5 天和 9 天之方法。

2. 运用原则

(1) 受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在 0 与 100 之间。

(2) 强弱指标保持若高于 50，则表示为强势市场；反之若低于 50，则表示为弱势市场。

(3) 强弱指标多在 70 与 30 之间波动。当六日指标上升到达 80 时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过 90 以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。

(4) 当六日强弱指标下降至 20 时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

(5) 每种类型股票的超卖超买值是不同的。在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是 80，便属超买，若是 30 便属超卖，至于二三线股，强弱指数若是 85 至 90，便属超买，若是 20 至 25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值，拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的一套超买或卖水平，即是，股价反复的股票，通常超买的数值较高（90 至 95），而视作超卖的数值亦较低（10 至 15）。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低（65 至 70），超卖的数值较高（35 至 40）。因此，我们对一支股票采取买或卖行动前，一定要先找出该只股票的超买或超卖水平。至于衡量一支股票的超买或超卖水平，我们可以参考该股票过去 12 个月之强弱指标记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。第二是计算 RSI 时所取的时间参数。例如：对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的讯号。有时行情变化得过于迅速，RSI 会很快地超出正常范围，这时 RSI 的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告讯号的作用。例如：在牛市初期，RSI 往往会很快进入 80 以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市末期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市讯号。基于这个原因，一般不宜在 RSI 一旦进入非正常区域就采取买卖行动。最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易。这样就可以避免类似于上面提到的 RSI 进入超买区但并不立即回到正常区域那样的“陷阱”。在很多情况下，很好的买卖讯号是：RSI 进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界线回到正常区域。不过这里仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：

①趋势线的突破。

②移动平均线的突破。

③某种价格型态的完成。

（7）强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

（8）当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨，这种情况称之为“背驰”。当 RSI 在 70 至 80 上时，价位破顶而 RSI 不能破顶，这就形成了“顶背驰”，而当 RSI 在 30 至 20 下时，价位破底而 RSI 不能破底就形成了“底背驰”。这种强弱指标与股价变动，产生的背离现象，通常是被认为市场即将发生重大反转的讯号。

和超买及超卖一样，背驰本背并不构成实际的卖出讯号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才做出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免在行情后来并未发生反转的情况下投资者可能做出的错误的卖出决定。相对地说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候行情会暂时失去动量然后又重新获得动量，而这时价格并不发生大规模的转向。

3. 评价

（1）相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等，但 RSI 只能作为一个警告讯号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时须参考其他指标综合分析，不能单独依赖 RSI 的讯号而做出买卖决定。

（2）背离走势的讯号通常者都是事后历史，而且有背离走势发生之后，行情并无反转的现象。有时背离一二次才真正反转，因此，这方面研判须不断分析历史资料以提高经验。

（3）在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40～60 之间，虽有时突破阻力线和压力线，但价位无实际变化。

3.1.9 威廉指标（W%R）

1. 计算公式

威廉指数（W%R）是利用摆动点来量度股市的超买卖现象，可以预测循环期内的高点或低点，从而提出有效率的投资讯号。其计算公式如下：

$$W\%R = 100 - (C - Ln)/(Hn - Ln) \times 100$$

其中：C 为当日收市价，Ln 为 n 日内最低价，Hn 为 n 日内最高价，公式中 n 日为选设参数，一般设为 14 日或 20 日。

2. 运用原则

威廉指数计算公式与强弱指数，随机指数一样，计算出的指数值在 0 至 100 之间波动，不同的是，威廉指数的值越小，市场的买气越重，反之；其值越大，市场卖气越浓。应用威廉指数时，一般采用以下几点基本法则：

（1）当 W%R 线达到 80 时，市场处于超卖状况，股价走势随时可能见底。因此，80 的横线一般称为买进线，投资者在此可以伺机买入；相反，当 W%R 线达到 20 时，市场处于超买状况，走势可能即将见顶，20 的横线被称为卖出线。

（2）当%R 从超卖区向上爬升时，表示行情趋势可能转向，一般情况下，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W%R突破50中轴线时，市场由弱市转为强市，是买进的讯号；相反，当W%R从超买区向下跌落，跌破50中轴线后，可确认强市转弱，是卖出的讯号。

（3）由于股市气势的变化，超买后还可再超买，超卖后亦可再超卖，因此，当W%R进入超买或超卖区，行情并非一定立刻转势。只有确认W%R线明显转向，跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖讯号。

（4）在使用威廉指数对行情进行研究时，最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时，当W%R线突破或跌穿50中轴线时，亦可用以确认强弱指数的讯号是否正确。因此，使用者如能正确应用威廉指数，发挥其与强弱指数在研究强弱市及超买超卖现象的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

3. 评价

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高、低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具随机性，而威廉指数的采样天数短容易错过大行情，亦不容易在高档套牢。但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其记号出入市，未免过于频繁。因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数，动向指数等较为平衡的技术指标一起研究，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

3.1.10 移动平均线（MA）

移动平均线，是利用统计学上 moving average 的方式计算而得。短期的移动平均线可以取自3~5天，中期可取12天，长期取一个月，超长期为两月以上。平均线可反映股价之或上升或下降趋势，且平均日数愈少，趋势反映愈灵敏，但也容易受到股价单日暴涨暴跌而扭曲长期趋势。

1. MA代表意义（见表3-2）

表3-2

排列状况	趋势
多头排列： 股价>短期均线>中期均线>长期均线	上涨格局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排列状况	趋势
多头排列： 股价 > 短期均线 > 中期均线 > 长期均线	上涨格局
空头排列： 长期均线 > 中期均线 > 短期均线 > 股价	下跌格局
各天期平均线与股价交错	盘整格局/反转走势

从表 3 - 2 中，我们可以看出采用两条移动平均线组合分析时，天数少的移动平均线升破天数多的移动平均线即为买入信号，反之跌破天数多的移动平均线即为卖出信号。

2. MA 的优缺点

移动平均线的优点在于辨认长期趋势，在移动平均线向自己有利的方面发展时，可继续持股，直到移动平均线掉头转向才平仓，可获巨大利润，在移动平均线对自己不利的方面发展时，可及早抛出，将风险降至最低。

缺点在于：在无趋势（即牛皮市）的期间，重复的亏损将是不可避免的；在实际的入出市运作中，亏损的次数高于盈利的次数，盈利以长线投资为主，如图 3 - 1 所示。

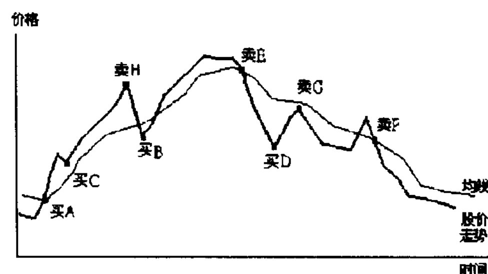


图 3 - 1

买点 A　平均线由下降逐渐转为水平且往上趋势，而股价由下往上突破平均线时。

买点 B　股价由均线上方跌至均线下方，但均线仍处于上升趋势阶段。

买点 C　股价趋势线位于均线上方，股价突然下跌，但未跌至均线下方又反弹，此时为加码时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买点 D　股价跌至均线下方，且偏离均线很远，此时股价可能会再趋近均线，为买入时机。

卖点 E　平均线由上升逐渐转为水平且往下趋势，而股价由上往下突破平均线时。

卖点 F　股价由下往上穿越均线，但又立刻拉回，且均线仍处于下跌趋势阶段。

卖点 G　股价趋势线位于均线下方，股价突然上涨，但未超越均线又被拉回时。

卖点 H　股价位于平均线上方，且不断上涨偏离均线，表短期涨幅已高，可逢高出脱。

附注：买点二（B）与卖点二（F）运用时风险较高，应小心。

3.1.11　震荡量指标（OSC）

震荡量是动量指标的另一表现形式，一般用百分比值来加以计算。其内涵是以当日收盘价除以．日前收盘价，再乘以 100。

1. 震荡量试算表（见表 3－3）

表 3－3　　震荡量试算表

日期	最高价	最低价	收盘价	十天前收盘价	MTM 动量值	OSC 震荡量
1	36.70	31.80	35.10			
2	35.30	33.70	34.60			
3	37.40	34.00	34.60			
4	35.90	33.50	33.80			
5	34.00	31.00	33.40			
6	35.70	31.00	32.60			
7	34.70	31.80	34.40			
8	35.20	32.60	32.90			
9	36.00	33.10	35.70			
10	35.80	31.20	32.40			
11	30.30	28.60	30.00	25.10	－5.10	0.99
12	33.00	29.80	29.80	24.60	－4.80	0.99
13	29.60	25.10	27.50	24.60	－7.10	0.98
14	27.40	23.00	23.90	23.80	－9.90	0.97
15	22.50	19.50	19.90	23.40	－13.50	0.96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 计算公式

$$OSC = (Ct \div Ct - n) \times 100$$

其中：Ct 为当日收市价，Ct－ n 为 N 日前收市价。

计算出的震荡量，数值在 100 以上时，在绘制图形时，即以 100 为基准横轴。当动量值在 100 以上，是为多头市场倾向，100 以下则为空头市场倾向，运用原则与 MTM 公式一样。

3.1.12 振动指标（ASI）

ASI 指标是用开盘价、最高价、最低价、收盘价相互之间增减动量来分析股价走势的指标。

1. 计算公式

A＝今日最高价－昨日收盘价

B＝今日最低价－昨日收盘价

C＝今日最高价－昨日最低价

D＝昨日收盘价－昨日开盘价

（A、B、C、D 均取绝对值）

E＝今日收盘价－昨日收盘价

F＝今日收盘价－今日开盘价

G＝昨日收盘价－昨日开盘价

X＝E＋0.5F＋G

K＝A、B 比较，取最大值

比较 A、B、c：

若 A 最大，则 R＝A＋0.5B＋0.25D

若 B 最大，则 R＝B＋0.5A＋O.25D

若 C 最大，则 c＝C＋0.25D

L＝10

SI＝50×（X÷R）X（K÷L）

ASI＝累计每日的 SI 值

2. 分析要领

（1）必须和其他指标共同研判。

（2）ASI 如果处于长期下跌中，股价此时也跌得较低，股民可以考虑建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果 ASI 处于下跌阶段，此时股价也下降，应考虑出货，掌握提前量。

股价创新高或新低，ASI 未创新高或新低，投资者要注意高点的风险和底部的再确认。

3.1.13 收盘动态指标（ROC）

收盘价是股价一天交易后的最后终结价格，其参考意义很大。因此，ROC 指标就是反映当日收盘价与某一天收盘价之间的差异增减率，为我们分析收盘股价变动提供参考。

1. 计算公式

ROC = [（今日收盘价 ÷ N 天前收盘价）－1] ×100%

N 天一般设在 12 天。

2. 分析要领

（1）必须配合其他指标共同分析。

（2）以 0 线为中轴线，ROC 有上穿越 0 线的迹象，可考虑买进股票。ROC 有下穿越。线的迹象，则考虑卖出股票。如果 ROC 长期在 0 轴线以下，可以考虑建仓。如果 ROC 长期在 0 轴线以上，要保持警惕，随时准备平仓。

（3）以 0 线为中轴线，ROC 上下设置若干挡压力线和支撑线。其压力线和支撑线设置的距离根据情况来定比例，比如 10%、20% 或逐渐递增。当大盘处于强势，其个股的 ROC 越过第一档压力线，可考虑继续持仓。当大盘强势有所减缓，其个股的 ROC 越过第二档压力线，甚至越过第三档压力线接近第四档压力线时，可要警惕，考虑准备平仓。反之，当大盘处于弱势，其个股的 ROC 跌破第一档支撑线，可观察准备建仓。当大盘弱势有所减缓，其个股的 ROC 跌破第二档支撑线，甚至跌破第三档支撑线接近第四档支撑线时，可考虑建仓。

3.2 如何利用图线形态赚大钱?

3.2.1 线形图

线形图是一种在分析股价的各种图形中最简单明了而用途广泛的股价走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形图的横轴表示交易的时间，纵轴分为上下两部分。上半部分表示股票的成交价格，下半部分表示股票的成交量，如图 3－2 所示。

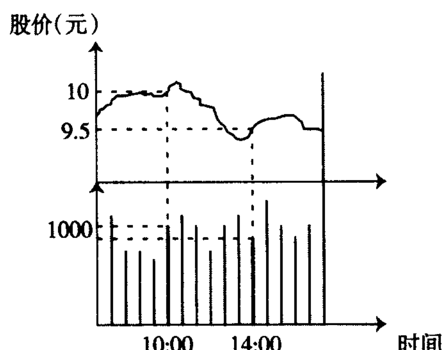


图 3－2　线形图示意图

从图中可以看出，10 点时的股票成交价为每股 10 元，共成交 1 000 股；14 点时的股票成交价为每股 9. 5 元，共成交 900 股。

3. 2. 2　柱状图

柱状图又称棒形图或条形图。其横坐标表示时间，纵坐标表示股价。如果种股票 8 月 1 日的最高价是 25 元，最低价是 20 元，则将 8 月 1 日这两种股价在坐标系上的相应点连结起来，就成了一条垂直的线段。如果该股的收盘价为 22 元，则我们在坐标系相应点上（必在最高价、最低价所连成的线段上）向右划一短线，这样就形成了表示该股 8 月 1 日最高价、最低价和收盘价的一条柱状线，如图 3－3 所示。

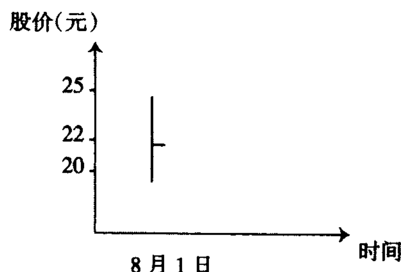


图 3－3　柱状图示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据收盘价与最高价、最低价的关系，柱状图有如图 3－4 所示的三个特殊图形。

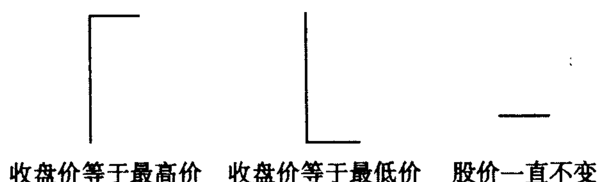


图 3－4　柱状图的特殊图形

3.2.3　点数图

点数图又称 OX 图。它以符号“O”表示股价的下跌，以符号“X”表示股价的上涨。

点数图是没有时间坐标的，它用方格记录股价的变化，每一栏代表一个趋势，只有当趋势反转时，再另画一栏。

在绘制点数图时，要先分析股价升跌的大致幅度，然后再确定基本的升降单位。当股价上升超过一个基本单位时就用“X”表示，当股价下降超过一个基本单位时就用“O”表示。基本升降单位的尾数可以忽略不计。当股价由下跌变成上涨或由上涨变成下跌时，必须在另一栏画上不同的符号。如图 3－5 所示。

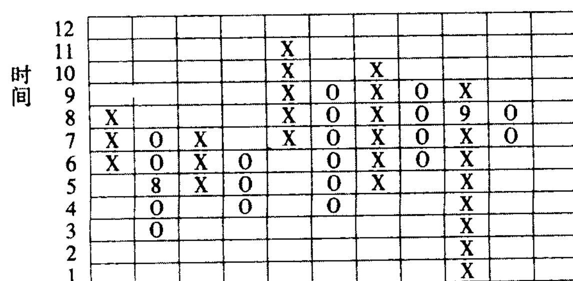


图 3－5　点数图示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该图方格中的数字表示时间，左边的数字表示股票的价格。

3.2.4 K 线图

K 线图是股市中经常使用的一种图。画 K 线图时需要四个数据——开盘价、最高价、最低价和收盘价。它用一小短横线表示开盘价和收盘价，用两条竖线分别将左端和右端联结起来形成一个矩形实体，当开盘价低于收盘价时，实体部分以空白表示，我们称之为阳线。当开盘价高于收盘价时，实体部分以黑线表示，我们称之为阴线。在阳线中，当最高价与收盘价不同时，最高价与收盘价之间的连线称为上影线；当最低价与开盘价不同时，最低价与开盘价之间的连线称为下影线。在阴线中，当最高价与开盘价不同时，最高价与开盘价之间的连线称为上影线；当最低价与收盘价不同时，最低价与收盘价之间的连线称为下影线。如图 3－6 所示。

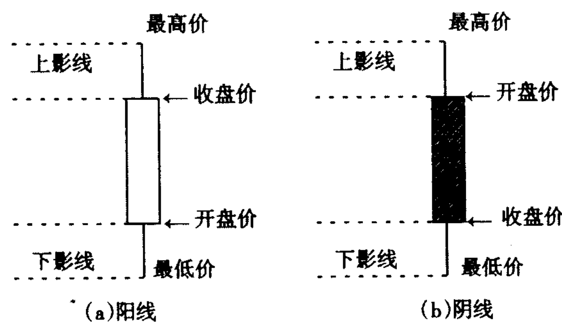


图 3－6　阳线 K 线图和阴线 K 线图

K 线图按时间划分可分为：日线图、周线图、月线图。

日线图用当天的最高价、当天的最低价、当天的开盘价和当天的收盘价等四个数据来画 K 线图。周线图用 1 周内的最高价、最低价、该周第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。月线图则用 1 个月内的最高价、最低价、该月第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.5 K线图分析法

1. K线图的分类

（1）长红线或大阳线。此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

（2）长黑线或大阴线。此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。从一开始，卖方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘、价格始终下跌，表示强烈的跌势。

（3）先跌后涨型。这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长。价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。实体部分与下影线相等，买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可以发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

（4）下跌抵抗型。这是一种带下影线的黑实体，开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一直下跌，但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况：

①实体部分比影线长。卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

②实体部分与影线同长。表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出，卖方仍占优势。

③实体部分比影线短。卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

（5）上升阻力型。这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

红实体比影线长，表示买方在高价位是遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

实体与影线同长，买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势。但显然不如其优势大。

实体比影线短。在高价位遇卖方的压力、卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒（实体部分）将很快被消灭，这种 K 线如出现在高价区，则后市看跌。

（6）先涨后跌型。这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入“套牢”的困境。

具体情况仍有以下三种：

①黑实体比影线长。表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

②黑实体与影线相等。买方把价位上推；但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

③黑实体比影线短。卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

（7）反转试探型。这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况：

①上影线长于下影线之红实体又分为：影线部分长于红实体表示买方力量受挫折。红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，但仍占优势。

②下影线长于上影线之红实体亦可分为：红实体长于影线部分表示买方虽受挫折，仍居于主动地位。影线部分长于红实体表示买方尚需接受考验。

（8）弹升试探型。这是一种上下都带影线的黑实体，在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

（9）十字线型。这是一种只有上下影线，没有实体的图形。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

其中：上影线越长，表示卖压越重。下影线越长，表示买方旺盛。上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转。

（10）“⊥”图形。“⊥”图形又称空胜线，开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价（即开盘价）收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势，如在高价区，行情可能会下跌。

“T”图形又称多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价（即开盘价）收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

（11）“一”图形。此图形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。只出现于交易非常冷清，全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. K 线的几种典型线势形态

所谓线势型态是以日线图中，三至五天行情变化为对象，对未来股价走势的分析也是以短期行情变化为目标，不过在许多时候也必须把它放在大的长期的行情中去分析理解。

（1）升线势行情。

①二颗星。上升行情中出现极线的情形即称为二颗星、三颗星，此时股价上涨若再配合成交量放大，即为可信度极高的买进时机，股价势必再出现另一波涨升行情。

②跳空上扬。在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持股，股价必将持续前一波涨势继续上升。

③下降阴线。在涨升的途中，出现三条连续下跌阴线，为逢低承接的大好时机。当阳线超越前一天的开盘价时，表示买盘强于卖盘，应立刻买进以期股价扬升。

④上档盘旋。股价随着强而有力的大阳线往上涨升，在高档将稍做整理，也就是等待大量换手，随着成交量的扩大，即可判断另一波涨势的出现。上档盘整期间约 6 日至 11 日，若期间过长则表示上涨无力。

⑤并排阳线。持续涨势中，某日跳空现阳线，隔日又出现一条与其几乎并排的阳线，如果隔日开高盘，则可期待大行情的出现。

⑥超越覆盖线。行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新天价的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，股价会继续上涨。

⑦上涨插入线。在行情震荡走高之际，出现覆盖阴线的隔日，拉出一条下降阳线，这是短期的回档，股价必上涨。

⑧三条大阴线。在下跌行情中出现三条连续大阴线，是股价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，股价上扬。

⑨上升三法。行情上涨中，大阳线之后出现三根连续小阴线，这是蓄势待发的征兆，股价将上升。

⑩向上跳空阴线。此图形虽不代表将有大行情出现，但约可持续七天左右的涨势，为买进时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）反弹线势行情。

①反弹线。在底价圈内，行情出现长长的下影线时，往往即为买进时机，出现买进信号之后，投资人即可买进，或为了安全起见，可待候行情反弹回升之后再买进，若无重大利空出现，行情必定反弹。

②舍子线。在大跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着筑底已经完成，为反弹之征兆。

③阴线孕育阳线。在下跌行情中，出现大阴线的次日行情呈现一条完全包容在大阴线内的小阴线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。

④五条阴线后一条大阴线。当阴阳交错拉出五条阴线后，出现一条长长的大阴线，可判断“已到底部”，如果隔日开高盘，则可视为反弹的开始。

⑤二条插入线。此图形暗示逢低接手力道强劲，股价因转盘而呈上升趋势。

⑥最后包容线。在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。虽然图形看起来呈现弱势，但该杀出的浮码均已出尽，股价必将反弹而上。

⑦下档五根阳线。在底价圈内出现五条阳线，暗未逢低接手力道不弱，底部形成，股价将反弹。

⑧反弹阳线。确认股价已经跌得很深，某一天，行情出现阳线，即“反弹阳线”时，即为买进信号，若反弹阳线附带着长长的下影线，表示低档已有主力大量承接，股价将反弹而上。

⑨三空阴线。当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，股价即将反弹。

⑩连续下降三颗星。确认股价已跌深，于低档盘整时跳空出现连续三条小阴线（极线），这是探底的前兆，如果接着出现十字线，之后又出现大阳线，则可确认底部已筑成，股价反转直上。

（3）下跌线势行情。

①覆盖线。股价连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌到前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结股票大量释出之故，股价将下跌。

②十字线。在高价圈出现十字线（开盘收盘等价线），并留下上下影线，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中上影线较长。此情形表示股价经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始要走下坡，这是明显的卖出讯号。

③阴线孕育于较长阳线内。经过连日飚涨后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是股价下跌的前兆，若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为股价暴跌的征兆。

④阳线孕育在较长阳线内。股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

⑤孕育十字线。亦即今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘力道减弱，行情即将回软转变成卖盘，股价下跌。

⑥最后包容线。当股价持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又开低走高拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然释出持股。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为“覆盖阴线”，投资人应慎防。

⑦跳空。所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。

⑧下影线过长。股价于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，股价再度攀升，形成下影线为实线的三倍以上。此图型看起来似乎买盘转强，然宜慎防主力拉高出货，空手者不宜贸然介入，持股者宜逢高抛售。

⑨尽头线。持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力道即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，股价下跌。

⑩反击顺沿线。此处所称之顺沿线为自高档顺次而下出现的二根阴线。为了打击此二根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力道增强了，但投资人须留意这只不过是根“障眼线”，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜抛出持股。

⑪跳空十字线。行情跳空上涨开成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将暴跌。此时股价涨幅已经相当大，无力再往上冲，以致跳空而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，为卖出信号，在此情况下，成交量往往也会随之减少。

⑫跳空孕育十字线。当股价跳空上涨后拉出三根大阳线，随后又出现一条十字线，代表涨幅过大，买盘不愿追高，持股者纷纷杀出，这也是融券放空者千载难逢的好机会，股价将暴跌。

⑬下降插入线。持续下降阴线中，出现一条开低走高的阳线，为卖出时机，股价必将持续下跌。

⑭下降覆盖线。在高档震荡行情中，出现一条包容大阴线，隔日牵出一条下降阳线，接下来又出覆盖线，则暗示行情已到达天价价位，此时为脱手线。

⑮高档五阴线。股价涨幅已高，线路图出现五条连续阴线，显示股价进入盘局，此时若成交量萎缩，更可确信行情不妙。

⑯下降三法。在行情持续下跌中，出现一条大阴线，隔天起却又连现三根小阳线，这并不代表筑底完成，接下来若再出现一条大阴线，则为卖出时机，股价必将持续往下探底。

⑰三段大阳线。行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的跌幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快出脱持股，股价将持续下跌。

⑱三颗星。下跌行情中出现极线，这是出脱持股的好机会，股价将再往下探底。

⑲低档盘旋。通常盘整时间在六日至十一日之间，若接下来出现跳空阴线，则为大跌的起步，也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了，股价将持续回档整理。

⑳跳空下降二阴线。在下降的行情中又出现跳空下降的连续二条阴线，这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但若反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩盘，股价将继续往下探底。

3. 怎样看 K 线图

（1）反转型态——头肩底。

①型态分析。和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低点回升时，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有可能增加。整个头部的成交量来说，较左肩为多。

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个型态便告成立。

②市场含义。头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平已获得支撑而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看好的一方已完全把淡方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

③要点提示。

- 头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。
- 当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚示买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，型态也可确认。
- 一般来说，头肩底型态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。
- 在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底型态。
- 头肩底是极具预测威力的型态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

（2）反转形态——复合头肩型。

①型态分析。复合头肩型是头肩式（头肩顶或头肩底）的变形走势，其形状和头肩式十分相似，只是肩部、头部，或两者同时出现多于一次，大致来说可划分为以下几大类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 一头双肩式型态。一个头分别有二个大小相同的左肩和右肩，左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩，在形成第一个右肩时，股价并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后股价继续沿着原来的趋势向下。

● 一头多肩式型态。一般的头肩式都有对称的倾向，因此当二个左肩形成后，很有可能也会形成一个有肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等。

● 多头多肩式型态。在形成头部期间，股价一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往较第一个减少。

②市场含义。复合头肩型态的分析意义和普通的头肩式型态一样，当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临；假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

在形成复合头肩型的初期，因成交量可能不规则，使型态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩型的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩型态的预期上升（或下跌）威力，其实复合头肩型态的力量往往较普通的头肩型态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩型态完成其最少升幅（或跌幅）便不再继续下去，而普通头肩型态的上升（或下跌），往往较其量度出来的最小幅度要大一些。

③要点提示。

● 复合头肩型态的最少升幅或跌幅量度方法和普通的头肩型态的量度方法一样。

● 复合头肩型态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分（复合头肩底则是回升部分），并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的二个短期低点（复合头肩底则是短期反弹高点），连接成颈线。另外又或是以回落（或反弹）到其价位次数最多的水平接连成颈线。

（3）反转形态——单日（双日）反转。

①型态分析。当一支股票持续上升一段时间，在某个交易日中股价突然不寻常地被推高，但马上又受到了强大的抛售压力，把当日所有的升幅都完全跌去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能还会多跌一部分，并以全日最低价（或接近全日最低价）收市。这个交易日就叫做顶部单日反转。

两日反转就是这型态的变形。在上升的过程中，某交易日该股股价大幅扳升，并以全日的最高价收市。可是翌日股价以昨天的收市价开盘后，全日价格不断下跌，把昨日的升幅完全跌去，而且可能是以上日的最低价收市。这走势的表现就称之为顶部两日反。

同样在下跌时，某个交易日里股价突告大幅滑落，但接着的一个交易日便完全收复失地，并以当日最高价收市，这就是底部两日反转。

②市场含义。我们以底部单日反转为例，解释这种现象出现的成因。

在下跌的阶段中，由于股价不断下跌，愈来愈多的投资者没法承担更大损失，于是止蚀沽出。他们的沽售令股价进一步推低，更低的价格使他们更急于沽出，因此使得当日价位急速下跌。当他们沽售完毕之后，抛售压力突告消失，其他投资者因为新低价的引诱而尝试买入，马上就获得利润，于是有更多的投资者加进买入的行列，由于较早时沽盘已全被消化，因此买盘很快便推动股价上升，把当天跌去的价位全部升回。

单日反转型态的市场含义至少有两点：

- 大市暂时见顶（当顶部单日反转出现），或是见底（当底部单日反转出现）。顶部单日反转通常在消耗性上升的后期出现；底部单日反转则是在恐慌性抛售的末段出现。
- 这并非是长期性趋势逆转的讯号，通常在整理型态的顶部中出现，虽然亦可能在长期性趋势的顶点（或底点）出现。

③要点揭示。

- 单日反转当天，成交量突然大增，而价位的波动幅度很大，两者较平时都明显增大。如果成交量不高或全日价格波幅不大，型态就不能确认。
- 当日股价一二个小时内的波动可能较平时三四个交易日的波幅更大。顶部单日反转时，股价开市较上个交易日高出多个价位，但很快地形势逆转过来，价格迅速以反方向移动，最后这一天的收市价和上个交易日比较几无变化。底部单日反转情形则是完全相反。
- 一般在临收市前 15 分钟，交投突然大增，价格迅速朝反方向移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 二日反转的成交和价位，两天的波幅同样巨大。顶部二日反转第二个交易日把前交易日的升幅完全跌去；而底部二日反转则完全升回前交易日的跌幅。

（4）反转形态——圆形顶。

①型态分析。股价呈孤形上升，即虽不断升高，但每一个高点过不了多久就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一个圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

②市场含义。经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有上落的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市快将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。

③要点提示。

● 有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

● 圆形反转在股价的顶部和底部均会出现，其型态相似，意义相反。在底部时表现为股价孤形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达至均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这型态显示一次巨大的升市即将到临。投资可以在圆形底升势转急之初追入。

（5）反转型态——双重顶（底）。

①型态分析。一支股票上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等之顶点，成交量再随之增加却不能达到上一个高峰的成交量，再第二次下跌，股价的移动轨迹就像 M 字。这就是双重顶，又称 M 头走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一支股票持续下跌到某一水平后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支撑，再一次回升，这次回升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就像 W 字，这就是双重底，又称 W 走势。

无论是“双重顶”还是“双重底”，都必须突破颈线（双头的颈线是第一次从高峰回落的最低点；双底之颈线就是第一次从低点反弹之最高点），型态才算完成。

②市场含义。股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们沽售，这一股沽售力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前沽出获利的亦可能在这水平再次买入补回，于是行情开始回复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在市场出货，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在这水平再度卖出，强大有沽售压力令股价再次下跌。由于高点二次都受阻而回，令投资者感到该股没法再继续上升（至少短期该是如此），假如愈来愈多的投资者沽出，令到股价跌破上次回落的低点（即颈线），于是整个双头型态便告形成。

双底走势的情形则完全相反。股价持续的下跌到令持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些的投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，较早前短线投机买入者获利回吐，那些在跌市中持货的亦趁回升时沽出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当愈来愈多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点（即颈线），扭转了过去下跌的趋势。

双头或双底型态是一个转向型态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，当出现双底时，即表示跌势告一段落。

通常这些型态出现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点；而双底的最低点就是该股的底部了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的出货讯号；而双底的颈线冲破，则是一个入货的讯号。

③要点提示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差少于3%是可接受的。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超逾百分之三的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入，令股价没法再次跌回上次的低点。

● 双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌至双头最高点至颈线之间的差价距离。双底最少涨幅的量度方法也是一样，双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升抵相当长度。

● 形成第一个头部（或底部）时，其回落的低点约是最高点的10%～20%（底部回升的幅度也是相同。）

● 双重顶（底）不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视两个波谷的时间差决定，通常两个高点（或两个低点）形成的时间相隔超过一个月为常见。

● 双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交量较第一个头部显著为少，反映出市场的购买力量已在转弱。双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。双头跌破颈线时，不须成交量的上升也应该信赖。

● 通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底只要反抽不低于颈线（双头之反抽则不能高于颈线），型态依然有效。

● 一般来说，双头或双底的升跌幅度都较量度出来的最少升/跌幅为大。

（6）反转型态——三重顶（底）。

①型态分析。任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶（底）型。三重顶型态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。

②市场含义。股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，市场在他们的沽售下从第一个峰顶回落，当股价落至某一区域即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位沽出的投资者亦可能逢低回补，于是行情再度回升，但市场买气不是十分旺盛，在股价回复至与前一高位附近时即在一些减仓盘的抛售下令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价再度走软，但在前一次回档的低点被错过前一低点买进机会的投资者及短线客的买盘拉起，但由于高点二次都受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下滑至前两次低点时一些短线买盘开始止蚀，此时若愈来愈多的投资者意识到大势已去均沽出，令股行跌破上两次回落的低点（即颈线），于是整个三重次型态便告形成。

三重底走势则完全相反，股价下跌一段时间后，由于股价的调整，使得部分胆大的投资开始逢低吸纳，而另一些高抛低吸的投资者亦部分回补，于是股价出现第一次回升，当升至某一水平时，前期的短线投机者及解套盘开始沽出，股价出现再一次回挫。当股价落至前一低点附近时，一些短线投资者高抛后开始回补，由于市场抛压不重，股价再次回弹，当回弹至前次回升的交点附近时，前次未能获利而出的持仓者纷纷回吐，令股价重新回落，但这次在前两次反弹的起点处买盘活跃，当愈来愈多的投资者跟进买入，股价放量突破两次转折回调的高点，（即颈线），三重底走势正式成立。

③要点提示。

- 三重顶（底）之顶峰与顶峰，或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格形成。
- 三个顶点价格不必相等，大致相差3%以内就可以了。
- 三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。
- 从理论上讲，三重底或三重顶最小涨幅或跌幅，底部或顶部愈宽，力量愈强。

（7）反转型态——潜伏底。

①型态分析。股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这型态称之为潜伏底。

经过一段长时间的潜伏静止后，价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局，股价大幅向上抢升，成交亦转趋畅旺。

②市场含义。潜伏底大多出现在市场淡静之时，及一些股本少的冷门股上，由于这些股票流通量少，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于沽售的理由，有意买进的也找不到急于追入的原因，于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动，既没有上升的趋势，也没有下跌的迹象，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，蛰伏不动。

最后，该股突然出现不同寻常的大量成交，原因可能是受到某些突如其来的消息，例如：公司盈利大增、分红前景看好等的刺激，股价亦脱离潜伏底，大幅向上扬。在这潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在做收集性买入，当型态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，值得投资者马上跟进，跟进这些股票利润十分可观，但风险却是很低。

③要点提示。

- 通常潜伏底时间应较长。
- 投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进。突破的特征是成交量激增。
- 在突破后的上升途中，必须继续维持高成交。

（8）反转型态——V 型和伸延 V 型。

①型态分析。V 型走势，可分为三个部分：

- 下跌阶段：通常 V 型的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间。
- 转势点：V 型的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅三两个交易日，而且成交在这低点明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。
- 回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。“伸延 V 型”走势是“V 型走势”的变形。在形成 V 型走势期间，其中上升（或是下跌）阶段呈现变异，股价有一部分出现向横发展的成交区域，其后打破这徘徊区，继续完成整个型态。

倒转 V 型和倒转伸延 V 型的型态特征，与 V 型走势刚相反。

②市场含义。由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像 V 字般的移动轨迹。倒转 V 型情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价节节扳升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转V型的移动轨迹。通常这种形态是由一些突如其来的因素致使一些消息灵通的投资者所不能预见的因素造成。

V型走势是个转向型态，显示过去的趋势已逆转过来。

伸延V型走势在上升或下跌阶段，其中一部分出现横行的区域，这是因为形成这走势期间，部分人士对型态没有信心，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个型态。

在出现伸延V型走势的徘徊区时，我们可以在徘徊区的低点买进，等待整个型态的完成。

伸延V型与V型走势具有同样的预测威力。

③要点提示。

- V型走势在转势点必须有明显成交量配合，在图形上形成倒V型。
- 股价在突破伸延V型的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转伸延V型的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

（9）反转型态——喇叭型。

①型态分析。股价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个型态以狭窄的波动开始，然后向上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形。

成交量方面，喇叭型在整个型态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭型分为上升型和下降型，其含义一样。

②市场含义。整个型态是因为投资者冲动的投资情绪所造成，通常在长期性上升的最后阶段出现，这是一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场炽烈的投机风气或传言所感染，当股价上升时便疯狂追上，但他们对市场的前景（或公司前景）却一无所知，又或是没有信心，所以当股价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得股价不正常地大上大落，形成上升时，高点较上次为高，低点则较上次为低。至于不规则而巨额的成交，正反映出投资者激动的买卖情绪。

这型态说明大跌市来临前的先兆，因此喇叭型可说是一个下跌型态，暗示升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势将到尽头，可是型态却没有明确指出跌市出现的时间。只有当下限跌破时，型态便可确定，未离市的投资者就该马上沽出撤离了。

③要点提示。

• 一个标准的喇叭型应该有三个高点，二个底点。这三个高点一个比一个高，中间的二个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设型态的成立。和头肩顶一样，喇叭型属于“五点转向”型态，故此一个较平缓的喇叭型也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

• 这型态并没有最少跌幅的量度公式估计未来跌势，但一般来说，振幅都是很大。

• 这型态也有可能会向上突破，尤其在喇叭型的顶部是由两个同一水平的高点连成，如果股价以高成交量向上突破（收市价超越阻力水平百分之三），那么这型态最初预期的分析意义就要修正。它显示前面上升的趋势仍会持续，未来的升幅将十分可观。这是因为当喇叭型向上冲破时，理论上是一次消耗性上升的开始，显示市场激动的投资情绪进一步扩大，投资者已完全失去理性的控制，疯狂地不计价追入。当购买力消耗完结后，股价最终便大幅跌下来。

喇叭型是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，只因是股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这种型态。

（10）反转型态——菱型。

①型态分析。菱型的型态犹如钻石，其颈线为 V 字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱型实际是喇叭型和对称三角型的结合。左半部和喇叭型一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角型。

②市场含义。当股价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快地投资者情绪渐渐冷静下来，成交减少，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步的变化再做新投资决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③要点提示。

● 菱型很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是个转向型态。

● 当菱型右下方跌破后，就是一个沽出讯号；但如果股价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那就是一个买入讯号。

● 其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱型右下线开始，量度出型态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

（11）整理型态——对称三角形。

①型态分析。所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。这种显示以往走势的型态称之为整理型态。

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦就是说每次变动的最高价，低于前次的水准，而最低价比前次水准为高，呈一压缩图形，如从横的方向看股价变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。

②市场含义。对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹豫，因此股价未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿意以太低价贱售或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未低跌到上次的低点便已告回升，买卖双方的观望性争执使股价的上下小波动日渐缩窄，形成了此一型态。

成交量在对称三角形形成的过程中不断减少，正反映出好淡力量对后市犹豫不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理型态，即股价会继续原来的趋势移动。只有在股价朝其中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果股价往上冲破阻力（必须得到大成交量的配合），就是一个短期买入讯号；反之若是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往下跌破（在低成交量之下跌破），便是一个短期沽出讯号。

对称三角型的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从型态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度，将会以型态开始之前同样的角度上升。因此我们从这量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。

型态的最少跌幅，量度方法也是一样。

③要点提示。

- 一个对称三角形的形成，必须要有明显的两个短期高点和短期低点出现。
- 对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破界线时，其力量愈小，若太接近顶点的突破即失效。通常在距三角形底边一半或四分之三处突破时会产生最准确的移动。
- 向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不必。

有一点必须注意，假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量，可能是一个错误的跌破讯号，股价于跌破后并不会如理论般回落。倘若股价在三角形的尖端跌破，且有高成交的伴随，情形尤为准确；股价仅下跌一二个交易日后便迅速回升，开始一次真正的升市。有假突破时，应随时重划界限形成新的三角形。

- 虽然对称三角形大部分是属于整理型态，不过亦有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理型态，而余下的四分之一则属转势型态。
- 对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动（反抽），上升的后抽止于高点相连而成的型态线，下跌的后抽则受阻于低点相连的型态线之下，倘若股价的后抽大于上述所说的位置，则型态的突破可能有误。

4. 阴阳线运用技巧

阴阳线形态千变万化，不同位置的阴阳线形态含义也大不相同，因此，投资者在运用时一定要具体情况作具体分析。

（1）分析投资心理是研判的根本。阴阳线形态形态各异，投资者很难全部掌握，而根据实践中的投资经验，投资者是没有必要去死记硬背的，因为阴阳线形态尽管不一样，但它们的本质是一样的。也就是说，只要掌握阴阳线形态分析的基本方法，就能融会贯通所有的阴阳线形态。股票交易是一个多空双方的博弈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程，在股票交易过程中，我们所看到的最直观的信息就是股价的波动，而股价波动是多空双方力量的权衡结果，它反映了交易双方的心理变化过程。所以，透过股价波动的表象，去分析投资者的投资心理，就可以把握各种阴阳线的变化趋势。

（2）学会形态还原。任何阴阳线形态，不管它有多复杂，我们都可以用其第一个开盘价和最后一个收盘价将它还原为单根阴阳线。如果还原后的阴阳线的多空含义与原阴阳线形态不一致，那么该阴阳线则需要继续确认；如果还原后的阴阳线能支持阴阳线形态，则无需确认。形态还原的最大好处就是将复杂的、不容易把握的阴阳线简化为单根阴阳线，多空含义一目了然。因此，掌握了形态还原方法，投资者就有了一个“金手指”，可以对任何阴阳线形态进行研判，即使这个形态我们不曾接触过。

（3）掌握精髓，灵活应用。分析阴阳线形态，初学者要避免两种常犯错误：一是不要张冠李戴。在阴阳线形态中，形状相似的很多，稍不注意，就会认错。为了避免误认，对一些相近的图形要反复比较，投资者真正搞清楚它们的区别所在。比如：同是3根阳线的图形，但由于阳线实体的变化，就会出现三白兵、大敌当前和步步为营3个形态，它们各自的技术含义不同，与之相对应的操作方法也不同。二是不要知其然，而不知其所以然。很多阴阳线，因它所处的位置不同，其含义也就不同。对此，投资者一定要留意。就拿大阳线来说，很多人认为，凡是大阳线就是涨的信号，其实这样理解是不全面的，当股价快速上扬之后拉出大阳线往往有见顶的意味，它就不是买进信号。因此，投资者对阴阳线的特征和技术含义要认真加以研判，既要知其一，更要知其二，这样在运用时才不会发生差错。

（4）综合分析前后阴阳线。单根阴阳线难以对股价运行趋势做出肯定的判断，阴阳线形态分析的作用有时候也是有限的，因为许多阴阳线形态还原后的阴阳线并不能支持其原有涵义，此时往往需要根据其前后阴阳线情况加以综合研判。一般来讲，市场本身的力量很难改变一个股价运行的强趋势，一两次偶然的意外因素也只能使既定趋势出现短暂波动。也就是说，阴阳线形态总是服从阴阳线排列，在阴阳线排列中即使偶尔有相反的阴阳线形态出现，我们应该从阴阳线排列角度来考虑操作，而不应该局限于短暂的阴阳线形态。所以在一个既定的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中，阴阳线形态的指向作用实际上是非常有限的。这要求在阴阳线形态分析时要结合前后阴阳线综合分析。如果在阴阳线形态的周围还有许多其他的阴阳线支持其含义，那么这个阴阳线形态的有效性同其他技术分析方法一样，它也不是绝对的、万能的。比如：当股价上涨到一定幅度后，其阴阳线形态前后呼应、反复出现反转信号，此时说明股价离顶部已经不远，应该果断离场。

（5）结合其他分析工具使用。正如其他技术分析方法一样，阴阳线形态分析也不是绝对的、万能的。从统计学角度来看，尽管有些阴阳线形态的有效性比较高，如“晨星”形态等，但随着阴阳线形态分析方法的逐步普及，投资者对阴阳线形态分析依赖性的提高，会使这些形态的有效性大为降低；而有些形态，其有效性本来就比较低，不能直接指导实际投资操作。因此，阴阳线形态分析需要结合其他技术分析方法才能发挥价值。实际上，利用阴阳线骗线或打压吸筹，或悄悄派发，是庄家操纵股价的一贯手法。在这种情况下，投资者如果仅凭阴阳线形态进行投资判断，就很容易落入庄家的圈套。为了确保研判的准确性，投资者可以将阴阳线形态分析与公司基本面分析、技术指标分析、成交量分析结合起来，如果公司基本面、技术指标以及成交量都支持其阴阳线形态，那么，其有效性会大幅度提高。

5. 新股民应用 K 线组合时应注意的问题

用 K 线描述市场有很强的视觉效果，是最能表现市场行为的图表之一。尽管如此，一些常见的 K 线组合形态只是根据经验总结了一些典型的形状，没有严格的科学逻辑。

（1）在应用 K 线的时候要注意的内容。

①K 线分析的错误率是比较高的。市场的变动是复杂的，而实际的市场情况可能与我们的判断有距离。从经验统计的结果中可以证明用 K 线组合来研判后市的成功率不是很高。

②K 线分析方法必须与其他方法相结合。用其他分析方法已经做出了该买还是该卖的决定之后，才用 K 线组合选择具体的采取行动的时间和价格。

③根据实际情况，不断“修改、创造和调整”组合形态。组合形态只是总结经验的产物，实际市场中，完全满足我们所介绍的 K 线组合形态的情况是不多见的。如果一点不变地照搬组合形态，有可能长时间碰不到合适的机会。要根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况适当地改变组合形态。

为了更深刻地了解K线组合形态，应该了解每种组合形态的内在和外在的原理。因为它不是一种完美的技术，这一点同其他技术分析方法是一样的。K线分析是靠人类的主观印象而建立，并且是基于对历史的形态组合进行表达的分析方法之一。

（2）研究K线必须重视的三个要素。K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上下影线都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。研究K线首先要明白如下几个要素：

①同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。当然，有的投资者喜欢分析年线或者分钟线，通过对期货市场和股票市场的研究，投资专家认为参考意义不大。月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用效果才能更佳。

②股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表含义不相同。比如：同样是孕线，在下跌段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

③K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

3.2.6 趋势线和轨道线分析

1. 趋势线

趋势线是衡量价格的趋势的，由趋势线的方向可以明确地看出股价的趋势。

（1）在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。

（2）在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。

上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用，也就是说，上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们很容易画出趋势线，这并不意味着趋势线已经被我们掌握了。我们画出一条直线后，有很多问题需要我们去回答。

最迫切需要解决的问题是：我们画出的这条直线是否具有使用的价值，以这条线作为我们今后预测股市的参考是否具有很高的准确性。

这个问题实际上是对用各种方法画出的趋势线进行挑选评判，最终保留一个确实有效的趋势线的问题。也就是对趋势线进行筛选，去掉无用的，保留有用的。要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认，不合条件的一般应予以删除。首先，必须确实有趋势存在。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个依次上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在，连接两个点的直线才有可能成为趋势线。其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。另外，这条直线延续的时间越长，这条直线越具有有效性。

一条趋势线一经认可，下一个问题就是：怎样使用这条趋势线来进行对股价的预测工作。一般来说，趋势线有两种作用：

（1）对股价今后的变动起约束作用。使股价总保持在这条趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势线）。实际上，就是起支撑和压力作用。

（2）趋势线被突破后，就说明股价下一步的趋势将要反向。越重要越有效的趋势线被突破，其转势的信号越强烈。被突破后的趋势线原来所起的支撑和压力作用，现在将相互变更颜色，即原来是支撑线的，现在将起压力作用；原来是压力线的，现在将起支撑作用。

应用趋势线的最为关键的问题是：怎么才算对趋势线的突破。

这个问题本质上是对支撑和压力的突破问题的进一步延伸。同样，没有一个截然醒目的数字告诉我们，这样算突破，那样不算突破。这里面包含很多的人为因素，或者说是主观成分。这里只提供几个判断是否有效的参考意见，以便在具体判断中进行考虑。

（1）收盘价突破趋势比当日的最高最低的突破趋势线重要。

（2）穿越趋势线后，离趋势线越远，突破越有效。人们可以根据各个股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体情况，自己制定一个界限，一般是用突破的幅度，如 3%，5%，10% 等。

（3）穿越趋势线后，在趋势线的另一方停留的时间越长，突破越有效。很显然，只在趋势线的另一方呆了一天，肯定不能算突破。至于多少天才算，这又是一个人为地选择问题，我们只能说，至少要两天。

2. 轨道线（Channel Line）

轨道线又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到了趋势线后，通过第一个峰和谷可以做出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。两条平行线组成一轨道，这就是常说的上升和下降轨道。轨道的作用是限制股价的变动范围，让它不能变得太离谱。一个轨道一旦得到确认，那么价格将在这个通道里变动。如果有对上面的或下面的直线的突破，这意味着将有一个大的变化。

与突破趋势线不同，对轨道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始。即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线的方向将会更加陡峭。同趋势线一样，轨道线也有是否被确认的问题。股价的位置如果的确得到支撑或受到压力而在此掉头，并一直走到趋势线上，那么这条轨道线就可以被认可了。当然，轨道线被触及的次数越多，延续的时间越长，其被认可程度和其重要性就越高。

轨道线的另一个作用是提出趋势转向的警报。如果在一次波动中未触及到轨道线，离得很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号。它说明，市场已经没有力量继续维持原有的上升和下降的规模了。

轨道线和趋势线是相互合作的一对。很显然，先有趋势线，后有轨道线。趋势线比轨道线重要得多。趋势线可以独立存在，而轨道线则不能。

3.2.7 指数分时走势图

分时走势图也叫做即时走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。如图 3－7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

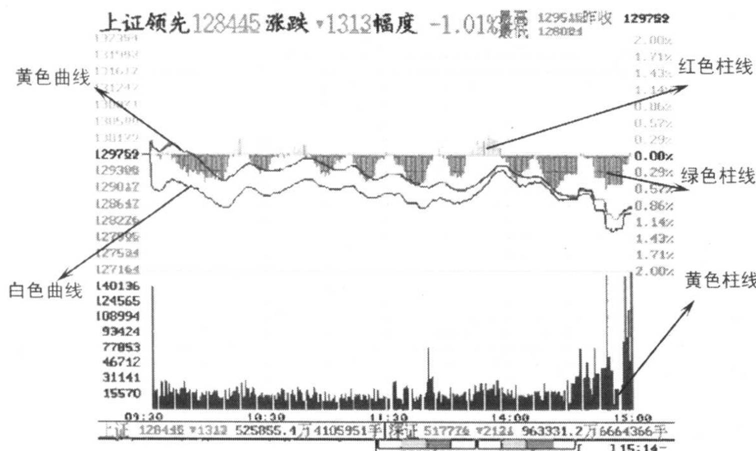


图 3-7　指数分时走势图

白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

3.2.8　个股分时走势图

在分时走势中，可以看到很多主力意图的表现，无论是多么娴熟的操作技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巧，多么天衣无缝的事前策划。但是在看盘过程中，如果非常专注于分时走势，再加上自己先入为主的心理，很容易被一些细小的非主要因素误导。在思考和判断过程中，事实的真相就摆在我们面前，每一个人都是细心者，但如果将看盘的重点放在小的方面，就没有时间看清大方向，就洞察不到影响股价未来趋势的本质因素了。在股市里，一定要深入其中后适时和及时地站出来，粗中要有细，更重要的是还要细中要有粗，才不会模糊了大方向。下面为您介绍个股分时走势图的看法，如图 3－8 所示。

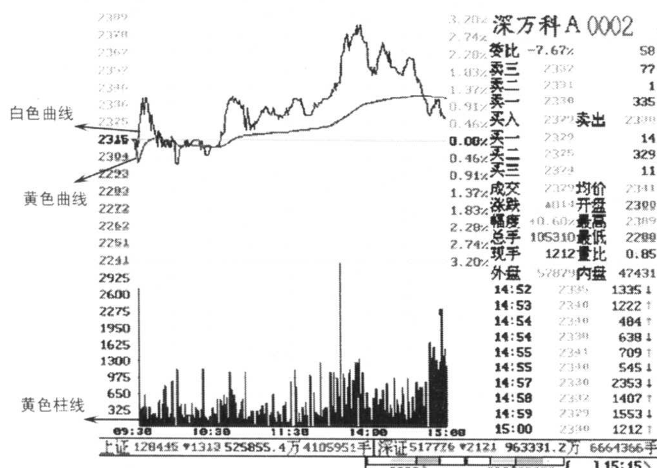


图 3－8　个股分时走势图

白色曲线表示该种股票的分时成交价格。黄色曲线表示该种股票的平均价格。黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

分时走势图中经常出现的名词及含意：

（1）外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

（2）内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

（3）买一、买二、买三：为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）卖一、卖二、卖三：为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

（5）委买手数：是指买一、买二、买三所有委托买入手数相加的总和。

（6）委卖手数：是指卖一、卖二、卖三所有委托卖出手数相加的总和。

（7）委比：委买委卖手数之差与之和的比值。委比上边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的几率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的几率大。

（8）量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于1，表示这个时刻成交总手量萎缩。

（9）现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

3.2.9 解读图线时常犯哪些错误?

（1）时间短于1到4周的底部风险很大，通常是有问题的，避开它们。

（2）总体外形上过于宽大或上下波动过大的底部是风险较大的。安全的做法是投资于上下波动较小、更紧凑的底部形态。

（3）股价从某个形态的低点直接飞涨到新高，没有任何回探，也没有形成手柄区，这种情况有风险，往往被廉价卖清。

（4）股价从底部突破但成交量没有实质性的增长，应当避开。

（5）某一板块中最后一只突破创新高的个股是落在后面的弱势股，避开它。

（6）手柄区过于宽大或上下波动过大（下降20%到30%），或者手柄区的股价直线下降而不是逐渐下降，这种也是有毛病的底部形态，往往会失败。

（7）当某只个股经过较长期的上升，第四次形成的底部（“第四阶”的底部）往往太明显，每个人都能看出来，所以很可能失败。

如果你学会解读图线，能正确认识正在建仓，具有完善底部形态的个股，又能常握收益率等基本面数据，你的投资业绩将会大大改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 股票投资有哪些策略?

3.3.1 大型股票投资策略

大型股票的特点是其盈余收入大多呈现稳步而缓慢的变化。由于炒家不会轻易介入这类股票的炒买炒卖，其股价涨跌幅度较小。大型股票的长期价格走向与公司的盈余密切相关，短期价格的涨跌与利率的走向成反向变化，当利率升高时，其股价降低，当利率降低时，其股价升高。

大型股票的买卖策略是:

（1）大型股票在过去的最低价和最高价，具有较强的支撑和阻力作用，是投资者要把其作为股票买卖时的重要参考依据。

（2）当投资者估计短期内利率将升高时，应抛出股票，等待利率真的升高后，再予以补进；当预计短期内利率将降低时，应买进股票，等利率真的降低后，再予以卖出。

（3）投资者要在经济不景气后期的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

3.3.2 中小型股票买卖策略

中小型股票由于股本小，炒作资金较之大型股票要少，较易成为大户的炒作对象，其股价的涨跌幅度较大，其股价受利多、利空消息影响的程度也较大型股票敏感得多，所以经常成为大户之间打消息战的争执目标。

由于中小型股票容易成为大户操纵的对象，因此投资者在买卖中小型股票时，不要盲目跟着大家走，要自己研究，自己判断行情，不要被未证实的谣言改变决心。投资者要在市盈率较低的低价位区买进股票，而不要跟风卖出股票，要耐心等待股价走出低谷。在股票的高价区，千万不能贪心，要见好就收。

3.3.3 投机股买卖策略

投机股是指那些被投机者操纵而使股价暴涨、暴跌的股票。投机者通过买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机股可以在短时间内赚取相当可观的利润。

投机股的买卖策略是：

（1）择优缺点同时并存的股票。因为优缺点同时并存的股票，当其优点被大肆渲染时，容易使股价暴涨；当其弱点被广为传播时，又极易使股价暴跌。

（2）选择资本额较少的股票。因为资本额较少的股票，炒作的资金较少，一旦投下巨资容易造成价格的大幅度变动，投资者可通过这种大幅波动赚取可观的利润。

（3）选择新上市的股票。新上市的股票，常常令人寄以厚望，投机者容易操纵而使股价出现大幅度的波动。

（4）选择有炒作题材的股票。例如有收购题材的股票，有送配股分红题材的股票，有业绩题材的股票等等。因为这些题材有助于大户对投机股进行操纵。

一般投资者对投机股票要持谨慎的态度，不要盲目跟风，以免被高价套牢，成为大户的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 炒股票第 4 招
——学习炒股高手的绝密技巧

4.1 炒股高手投资技巧

4.1.1 顺势投资法

根据道氏理论，股票价格运动中的主要趋势一经形成，就要持续一段较长的时间。一般认为持续的时间要达 1 年至 4 年。虽然中国股市比西方成熟股市波动要频繁，但总的来说，大的上涨或下跌趋势所维持的时间一般也都在半年以上。

根据股票价格的这种运动规律，新股民可采取顺势投资法，特别是中小散户，由于对行情的展开及发展都没有支配力，在股市中始终处于被动的地位，跟着行情走，就不失为一种明智的选择。

顺势投资法的指导思想为道氏理论。道氏认为，应该顺着股价的趋势进行买卖。当整个股市的主要趋势向上时，股民可购买并持有股票，即采取购买后持有的策略，一直到市场出现下跌的信号，市场趋势发生扭转时，股民就可抛出所持有的股票。

由于股市的升降像海潮的涨跌一样来回往复，股民可根据股市的趋势伺机而动。顺着股价的运动趋势不断转变自己的投资地位，以期获得长期的投资收益。

哈齐计划是顺势投资的典型代表。该计划的创始人哈齐从 1882 年至 1936 年期间，利用顺势投资法将他的资产由 10 万美元增至 1 440 万美元，54 年中资产增值 143 倍，年平均收益率达到近 10%，比美国股市 6% 的平均收益率要高一半。

哈齐的方法简单、明了，易于模仿，便于操作。他将所购买的股票在每个周末都计算出市值；到了月底，再将两个周末的市值相加，求出近 1 个月的平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数。如果这个月的平均值较上次的最高市值相比下降了10%，他便将股票全部卖出，不再购买，静候股价的下跌。而当股价从谷底开始回升并高于最低价的10%时，他又开始购买股票。

从现代技术分析的观点来看，哈齐的操作实际上是利用了移动平均线来选择股票的买入和卖出时机。当月移动平均线高于本月内任何1周移动平均线的10%时，他便购买股票；而当月平均线低于本月内任何1周移动平均线的10%时，他便卖出股票。哈齐采用此种方法在54年的投资生涯中共改变了44次投资地位，其所持有的股票，短者为3个月，长者为6年。

顺势投资法侧重于股票市场中股价运动的长期趋势，它不为股票市场某时某日内短期的波动而左右。它的优点是能够使股民把握住股票市场的长期趋势，但应用在我国股市，最主要的问题是股价的变动过于频繁，在股价的短期乃至中期变动中容易失去机会。股民在应用时可根据我国股市的实际情况，将月移动平均线改为10天移动平均线，将周平均线改为3日移动平均线，适当缩短时间周期。

4.1.2 掐头去尾法

在股价的涨涨跌跌中，股价涨得越高、持续的时间越长，其下跌的可能性就大，跌得就越惨。

很多股民在股票炒作中非常贪心，买总想买一个最低价，卖非得卖出一个最高价，这就注定了其逃脱不了亏损的命运。

掐头去尾法，就是在股票的炒作中，不贪买到最低价，也不期望卖出最高价，只做中间一个波段，追求每段行情只要有所盈利即可。

股市运动是久跌必涨、久涨必跌。用中国的一句古话，就是风水轮流转。所以股民在炒作中一定要把握住时机，适可而止。形象地说，就是吃鱼吃到了鱼肚子就行了，鱼头和鱼尾虽然味美，但刺儿也多，卡嗓子的几率也大。在股市上，熊市刚结束时，一般的股民都较难掌握。有时以为股市该平稳反转了，可常常是仍有最后的一跌；而在牛市的最后阶段，虽然还有一些赚头，但风险的发生只是时间问题，理智的股民应果断抛出了结。

1996年下半年，在中央银行连续2次降低银行存贷款利率的刺激下，股市一路攀升、势不可挡。为了控制股市的风险，避免发生金融危机，中国证券委和中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证监会连续下了数道金牌，采取了各种措施，以制止股价的进一步上涨。如果股民就此罢手，收获自然不错。但由于众多股民特别是一些中小散户仍贪心不足，还要在风口浪尖上炒作一把，致使政府的调控措施难以奏效。最后，政府不得不采取坚决和果断的措施，在各大报刊发表评论员文章，并制定股价的涨跌停板制度，迫使股市来了 180 度的大转弯。大部分股民惨遭套牢，在股价连续上涨了 3 ~5 倍的这个大牛市中，这些股民只是参与了 1 次，更多的是投机不成反蚀了本。

4.1.3 安全线法

投资股票的最高目标是要追求高额利润。如果股票投资的利润比不上银行的存款利率高，那么，股民冒如此之高的风险来赚取这点蝇头小利就极不划算。然而，由于股票市场上股票价格变化太大、太快，且难以觅寻规律，股民的每次投资行为，都并不一定能取得好的效果。但退一步来说，即使股民的投资不成功，最低限度也要力求资金保全，做到进可攻，退可守。

要做到这一步，可选择的办法，除了要注意股票投资的各项基本因素外，就是要为自己设定一条安全线。

顾名思义，安全线就是一条允许自己进入股市的最高价位线。若所选定的股票其价格跌到这条价位线之下时，才进行买入的交易。要建立一支股票的安全线，股民首先要搜集相应股票的交易信息，如近几年来每个月的股价走势趋势图，最近 1 年来的显著趋势图，其中较大变化时的上档价格与下档价格，也就是最高市价与最低市价，再参照最近的资料和走势进行决策。

股价时时刻刻都在变动，时高时低，可将变化过程中的最低价位连成一线，也就是股市某种股票市价最低价位线。

不过，各种股票的安全线也是每日都在变动的，而每一种股票的安全线并不相同，且安全线还要随时间的推移而变化。特别是在股市暴涨暴跌时，安全价位也不安全，这是需要特别留意的。

在安全线划好之后，还要配合股价移动平均线的相关规律一并使用。

从股票价格线路上观察，移动趋势在某一段会产生停滞不前的现象。有的是以曲线形态升高或跌到相当时候就不再升高或下跌了，有的是以直线形态进行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但到相当时候就停顿来，逐渐完成形态转变。在股票市场上，通常都叫做“盘局”，然而从线路上看，这是另一新态势来临前必经的阶段。

有时下跌的趋势到了某一阶段受外来因素的刺激而中止了跌势，转成盘局之后，回头升高，这便是一种反转形态；有时上升的趋势到某一阶段上时不再升高，转成盘局之后往下降落，这也是一种反转形态。

通常，股市在盘局之际，股民应特别留心股市内外各种流传的信息，因为社会经济的任何变动都会刺激股票价格发生变化。

股价趋势的好转，经过相当一段时间，自然形成一个较为明显的“区域”，而这个“区域”所延续的时间越长，创新的趋势越强。这就是说，盘局如果延长到较长的时间，则从下跌经反转而升高，则其升高的趋势也会愈强。这是投资专家经过长期研究得到的结论，其可靠性相当高。相反，从上升经反转之后而下跌，如果反转时间长，则跌落幅度就深。

股民在股市投资中，应切实掌握并运用好安全线。它不但可用来规避风险，且可较大幅度地提高投资效益。

4.1.4 保本法

股民从事股票买卖，目的就是以钱生钱，由此所产生的心理就是只能赚、不能赔。在股市中没有几个人愿意认输，甘心赔光出局。其实，股票投资的风险是很大的，可能赚也可能赔，稳赚不赔的事根本不可能发生。没有一个股民不曾被套牢过，所以股民在股票交易中，只能尽量做到在抓住了赚的机会多赚一些并确保利润，遇到赔的时候少赔一些减少损失。有些人赔不起，一旦持有股票的价格下跌。他便抱着赔钱的股票不卖的想法，好像不卖就不会赔，这种情况如果是在牛市，行情只是暂时回档，那么抱住不卖不会有什么大问题，反正行情尚未结束，股价还有冲高的机会。但若是处于熊市，股民所买的又是没有什么实质内容的投机股，那么，不肯认输死不出手的结果就可能是血本无归。因此，为了避免损失扩大到无法承担的地步，只要确认是熊市来临，最现实的出路就是立即将所有的股票抛出。也许此时一些股票远未达到理想价位，一些股票刚刚实现盈亏平衡，而更多的股票可能在买进价位以下，综合起来，可能股民在账面上要亏一些，有相当的损失。但在牛市末端和熊市开始阶段，惟一的选择就是出逃，丢掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芝麻保全西瓜。

面对捉摸不定的股市行情，股民可利用保本投资的法则来把自己的损失控制在一定限度以内。这里的本就是指股民心目中认为在通常情况下不愿被损失的那部分资金。保本法则的关键是如何选择卖点。在选择卖点时，首先是要定出心目中的本，做好亏损一点的心理准备；其次是确定停止损失点即卖点。停止损失点是指股价下跌到股民心目中的本时，立即卖出，以保住最起码的本钱。留得青山在，不怕没柴烧，犹豫不决是股票交易的大敌。

4.1.5 趁涨脱身法

在股市上，一些股票常常莫明其妙地暴涨，在很短的时间内，其涨幅达到 20% ~30%。在现今实施涨停板制度后，往往开盘不久，就一头撞上涨停板。对这些股票，股民千万不可大意，不要因为自己骑上一匹黑马或搭上一支火箭而得意忘形。

股价往往涨得快时跌得也快，涨得慢时回调也慢，其图形呈现一定的对称性。涨得太快，气势过猛，会使持股的股民过于兴奋，从而在股价分析中还有许多的感情色彩和个人倾向。一方面想在股价的最高点卖出获取理想的收益，而另一方面又怕股价随时回头，思想高度紧张，此时极易导致判断和决策失误。

股价急速上涨时，成交量会因持股者惜售而逐日下降。这表明卖方供给减少，而买方由于追涨者众，还会继续大量涌进，因而造成供需关系的严重失衡。当股价急涨到某一预测的价位时，往往有大量的卖盘涌出，买盘统统中奖时，原来有意买进的股民也就畏缩不前了。而那些坐在火箭中的持股者，这时才美梦乍醒，纷纷杀出。由于已坐上火箭的持股者成本较低，也就不计血本猛往下杀。此时，那些追涨的股民早已缩了回去。由于抛盘大、承接的力量弱，供求关系又一次失调，股价就开始暴跌，而动作慢的股民就难以脱身。

遇到股价急涨时，比较老道的股民所总结的经验就是逢涨必抛，先把账面利润转为现金，保住胜利果实，不要因为一时的得意，让煮熟的鸭子飞了。当然，能不能卖出最高价，只有那些有意哄抬股价、操纵股市的机构大户心里明白，一般的股民就只能凭自己的运气了，反正一天赚个 20% 的差价，这种事情在哪个股市也不多见。所以趁涨出手，及时了结，是对付急涨的惟一方法；虽然不一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能卖出个最高价，但总比那些坐着火箭从地下飞到天上，从天上再坠落到地下摔个粉身碎骨、落得个竹篮打水一场空要强得多。

4.1.6 金字塔买卖法

金字塔买卖法是股票投资者经常使用的一种操作方法。它是一种分批分期买卖股票的方法。在买入股票时，随着股价的升高而愈买愈少；在卖出股票时，随着股价的上扬而愈卖愈多。

股票的金字塔买卖法是建立在股票久涨必跌的理论基础上的。随着股价的上升，持股盈利的示范效应就在股市上流传开来，必然要带动更多的人入市待股。而随着更多资金的涌入，股市就会出现资金供过于求，股票供不应求的现象。股价高起，分红率下降，持股的利润率逐渐降低，一些股民就会抛出股票、落袋为安，股价的下跌就会因此开始。所以在股市的初始上升阶段，伴随着股市下跌风险的增大，投入的资金要随之减少，而在卖出时，要加快抛出的速度，以避免股市的快速下跌而遭受套牢。

愈买愈少是在股市开始上扬，股民预计未来一段的时间内，股价还会处于不断上涨的趋势时，在股价的最低处，股民应相应减少购买的数量，形成一个金字塔型。如当某种股票的价格跌到 10 元时，已跌破了历史最低价，股民认为其价格已足够低，随即买入 1 000 股，投入资金 1 万元；不久，该股票的价格开始回升，上涨到每股 13 元，上涨幅度达到 30%，该股民又买入 400 股，耗资5 200 元；1 周以后，该股票的价格涨到每股 16 元，该股民将剩余的资金又买入了 200 股，花费 3 200 元。这样，随着该股票价格的上扬，股民所持的股票数量有所增加，但投入的资金逐渐减少，形成了一个金字塔型。

这种愈买愈少的金字塔买入法有两点好处：其一是如果市场皆如股民所料，一直处于上涨状态，那么第 2 次、第 3 次及以后投入的资金会增加股民盈利的筹码，与单纯的一次投资相比，所赚的利润更大；其二是如果股价的变化在意料之外，在股民追加投资后股价即转而处于下跌状态，由于第一次投入的资金量大，而后面投入的资金少，即使在以后几批投入的资金遭受套牢的情况下卖出股票，平均下来股民也不会亏到哪儿，说不定还略有盈利。

愈卖愈多是指当股价已上升到一定的价位后，既可能继续上涨，也可能向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，在股民有所盈利且股市下跌的可能性稍大的情况下分批分期卖出股票。在股价还有上涨的希望时，先试探性地卖一些；随着股价的升高，回调可能增大，可逐渐增加卖出所持股票；在市场的气氛较为热烈、股价接近或达到历史高位时，一次性地将所持股票全部抛光。

这种加速卖出股票的方法也叫做倒金字塔卖出法。如上面所谈的那支股票，在上涨到每股 20 元时，与股民初次买入时相比，已上涨了 1 倍，此时股民已觉得它有下调的可能，即卖出 200 股，收回投资 4 000 元；不久，该股票又上涨了到 23 元，该股民又卖出股票 400 股，收回投资 9 200 元；当该股票涨到其历史最高价位每股 25 元时，该股民将手中所剩的 1 000 股股票全部抛出，收回投资 50 000元。采用金字塔买卖法，该股民虽没能在最高价位一次抛出，但收益仍是相当不错的。

4.1.7 以静制动法

在股市，往往有许多人为的因素迫使股价出现此起彼伏、上蹿下跳的现象。对于从事股价投机、以短期炒作为主的股民来说，一方面是提供了极好的机遇，股价频繁涨跌便有机可乘、有利可图；但另一方面，股价的变动也成为一种挑战，稍有不慎就会被股市的波动所吞噬。所以，只有选对了股票，才有获利的可能；而错选了个股，就会追悔莫及。

许多资金很少的新股民都喜欢跟风炒作，习惯于追随机构大户，抢购那些已经在上涨的股票。这种做法其实很难盈利。即使有时候跟对了，但绝大部分是掉进了机构大户所构造的陷阱。因为在行情此起波伏的时候，一路追涨，当股票到手以后，股价已经成强弩之末了，而自己没有买进的股票却开始蠢蠢欲动、崭露头角了。

对于中小散户来说，如果没有把握捕捉到刚刚开始上涨的股票，倒不如采取以静制动的做法，选择那些涨幅较小，或者尚未调整价位的股票买进持有，等到其他同类股票涨高了，根据比价原理，同类商品会有同类的价格，自然就会有主力大户来关照。这时候你就可以安安逸逸地坐在轿子里，等待别人的抬举，享受股价上涨的利润。这与看到别人的轿子举了起来，而跟着伸手去抬相比，资金要安全得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，在股市上要选好、选准投资对象是一件非常困难的事情。它说起来容易，操作起来却有相当的难度。这实际上也是每个股民所遇到的最大的难题，特别是在机构大户人为炒作比较疯狂、股市极不规范的情况下更是如此。但不管怎么说，在股市中，只有坐轿子才能赚钱；而抬轿子的，始终是费力不讨好。

对于那些研判能力稍差一点的新股民来讲，不妨采用下列方法：买入股票时，可分散持有多种股票，每种股票的数量可少一些，如果资金能力有限，可以在每个行业选择一种或几种股票。这样做的结果，不管是哪一种股票上涨，股民都可以从中获利，除非整个行情逆转。当某种股票上涨到一定程度时就即刻卖掉它，当其他任何一种股票跌到某个幅度时即买进持有。采用这种方法后，股民一般不必为选股发愁，任何股票上涨，都可以赚钱，且可避免落入机构大户的圈套。这种守株待兔、以静制动的做法，虽然其盈利水平不会太高，但不至于会有太大的亏损。当然这种方法并不是最理想的选择，但一般用在股市上的消息来源匮乏，或股民对于选择何种股票把握不大的情况。

在采用以静制动法的时候，新股民也应该注意以下几点：

（1）要密切关注市场大盘的动向。如果股市步入空头市场，熊市的痕迹较为明显，股市上的大部分股票都在下跌，只有极个别的股票在呈一时风头，此时就应不为诱惑所动，绝对避免冲动入市，作壁上观是最好的选择。

（2）在买入股票时，切莫买进没有人动的冷门股票。因为过分冷门股票买进卖出都十分不易，买进要高挂、卖出要低抛，一来一回难得盈利。尽管冷门股也可能变热，但其风险毕竟太大，何况中小散户资金实力有限，将资金冻结在冷门股上，在行情到来时，会丧失许多的机会。最后，在自己所持有的股票不被他人所动的情形，千万不要动摇信心，不要为各种小道消息而改变主意。既然已经广撒罗网，耐心等待就是必须的选择。

4.1.8 拔挡子法

在股票市场上，买进股票后价格就下跌是股民经常遇到的事情，这就是通常所说的套牢。而对于套牢，有些股民是干脆不闻不问，一直等到股票回升到原来的价格后再考虑卖出。这种方法虽然稳妥，但一般所需的时间较长，且比较被动，而股市高手在套牢时，一般都采取主动出击的方法，利用被套的股票，再作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一把，逐渐降低持股成本，寻求早日解套，这就是通常所称的拨挡子。

拨挡子是股市上的一个专用操作术语，从词面上来理解，就是在股价的变动中间改动拨动，操作一把。

当股民购入股票后，发现股价的走势并不是像事先所判断的那样往上走，而是掉头向下，将资金套牢。此时，股民可静下心来分析未来的股价走势。如果认为股价的下跌才刚刚开始，就果断采取措施，马上割肉，将股票全部抛出。而等股价跌到一个相对底部时，再将资金全部投入，待股价反弹接近尾声时，再乘机将股票抛出。这样一来一去，经过卖——买——卖，可能就将股票解了套，而即使暂时不能解套，其持股的成本也降下来了。

如果股民在某股票 20 元的价位买进后，股价仅涨到 20.3 元后就渐显弱势，掉头向下，迅速击穿股民的买入价 20 元整数关。该股民经过仔细的分析和研究后发现，虽然自己购买的是绩优股，但随着整个国民经济的调整，股市已经开始受影响了。在今后相当一段的时间里，股价的回调已经不可避免。于是该股民当机立断，在股票价格跌倒 19 元时，就将股票全部抛出。又过了 2 个星期，该股民发现股市要反弹了，然后在 16 元的价位神速补进股票。果然，该股票在 15.8 元的价位上止跌加稳，在大势的带动下，冲向了 18.5 元的高度。该股民在接近 18.3 元的价格时，又将股票全部抛空。这样经过卖——买——卖拨挡子操作后，该股民不但解了套，还挽回了前期套牢的损失，且小有盈利。

拨挡子操作的最大优点是：在股民套牢时，如果发现行情还有续跌的可能，就先行一步，忍痛了结，卖出股票，换回资金，以避免损失扩大。因为涨升行情突见回跌变动时，一般股民很难确认是短期调整、中期回档或是反转进入熊市。事实上，股价的任何一次的回调，都存在这 3 种可能性。要确认是哪一种，就必须综合考虑影响国民经济运行的各种因素，再结合技术分析做出比较准确的判断。

而当股价开始回跌时，股民被套之初，通常在心理上都期望是短期调整，多半都是盼望股市回升，而不愿意割肉抛出。当然，如果真是小小的调整，耐心等待就是最明智的选择。但假如是中期回档或已反转，此时仍存小回的心态，可能会招致大套牢的命运。

拨挡子操作法属于技术性极强的一种炒作法，其优点看起来非常明显，但也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可否认，这种方法实际操作起来却有相当的难度。

虽然拨挡子操作只不过是高价卖出、低价补回，但如何确定股票相对价格的高低，在何处执行卖出，又在何处回补，这是一般股民在执行过程中感到最不易掌握的关键所在。而要准确地判断股价的高低，就必须借用股市中关于股价的各种分析、判断方法，这其中包括基本分析法和技术分析法，以及股民杀出与回补的胆识。如果对股价的判断和行情的确认不准确，就可能导致挡子拨得不当，陷入挨两面耳光的两难境地。

在自己被套牢或股价趋跌之时，执行卖出行动，不肯认输是最大的心理障碍。往往多犹豫一刻，机会稍纵即逝，使得自己原想调整适当的步履，反而越走越乱。

在股市上最常见的，就是股民难以辨明行情的下跌是暂时的，局部的，还是中期调整甚至股市的翻转。对于暂时的下跌，股民可以握住不卖，静候股价的回升、盈利机会的出现。但若是判断失误，将中期回档或股市的翻转、熊市的来临错误地理解为暂时的下跌，股民就只有在期盼股价回升的心理活动下忍受机会的丧失。而犹豫不决中转变过来，再采取拨挡子操作，股价可能已经快接近下跌的尾声了。此时再狠下心来壮士断腕，卖出的价格却可能已接近地板了。

而正当股民卖出股票后如释重负时，股价的下跌可能就趋势于终止了。由于股民卖出股票后，极易染上悲观时更悲观的毛病，通常把回补的价格都定得较低，也可能就在此时，股价已不知不觉地从下向上蹿了上来，逐渐淹没了股民的卖出价。此时，大多数股民是不会出更高的价钱把自己卖出的股票买回，而眼睁睁地看着股价的上涨。这种现象就是挡子拨丢了。当然只要资金还在，在股市上有的是机会。最可悲的是，股民忍痛解套了结之后，看到股价一路上扬，忍不住又要去追，刚买到，股价又跌落下去了。这就是股市上常见的挨两面耳光的现象。

4.1.9 杠铃投资法

杠铃投资法是因以图形表示的形状如两头大、中间小的杠铃而得此名，亦称杠铃或到期期限法和杠铃投资战略，指投资者把资金集中投放于短期和长期证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，而相应减少对中期证券投资的一种保持头寸的方法。

投资长期证券的优点是收益回报率高，利率变化小，价格起伏不大；缺点是投资缺乏流动性和灵活性，不能满足投资者临时变现的要求。

投资短期证券的优点是具有高度的灵活性和流动性，便于投资者变现，但收益回报率一般较低。鉴于上述两方面的投资特征，杠铃投资法集中资金把长、短期证券结合在一起，一定程度上克服了两者的缺点，发挥了各自的优点。

在这种投资方法中，长、短期证券期限的划分，没有统一的标准，可由投资者依据自己的投资目的自行确定。如有的投资者将 1 年期以下证券划分为短期证券，有的将 8 年期以上的证券划分为长期证券。在长、短期的分配比例上也不是固定的，可以任意选择，可以是五五开、四六开或三七开等。此外，长、短期证券的投资也应依据市场利率和证券行情变化作经常性调整。当长期市场利率下降、长期证券价格看涨时，则应卖出部分短期证券，购入长期证券；当长期市场利率上升、长期证券价格看跌时，应卖出长期证券，购入短期证券。同样，当短期市场利率降低、短期证券看涨时，应出售长期证券，购入短期证券；当短期市场利率上升、短期证券价格看跌时，应购入长期证券，出售短期证券。一般来讲，如果投资者能准确地预测市场利率变化，杠铃法的优势不少。话说回来，长期市场利率的预测是很难掌握的，因为经济形势的变化是多方面因素造成的，难以预料。

4.1.10 板块联想涨跌法

总体上看各股票的涨跌是有一定联系、有一定规律可循的。板块联想涨跌法就是根据相关股票陪衬涨跌的特征而买卖股票的一种操作技巧。

采用这种方法买卖股票时，可对拟投资股票分三种情况分别加以考虑。

（1）股票是新上市股票。新上市股票连涨多个停板后，再正式买卖成交，是股市惯性之一，但其上市后涨停板的多少，往往与当时大市情况的好坏有极大关系。大市好时，新股上市涨停板数较多。甲种新股上市后涨停数的多少，也可作为乙种新股上市的参考。

（2）同类股票。如果甲化纤股涨升，乙化纤股也将随之上涨。同样的电器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、建筑股、食品股等都是如此。虽然个别股票的涨跌幅度会有所不同，但随后跟进强势涨升的同类股票，也能获得利润。

（3）同值股票。当股票价格纷纷由票面面值以下涨至票面面值以上时，即为面值以下股的联想涨跌。此时，当某些面值以下股翻升至面值以上时，就应注意到其他面值以下股并予以买进，因为这样很可能会获利。另外，当某些面值以上股上涨遭到阻力，而有的已经冲关涨升时，则也可联想其余股票也将会冲破阻力而上涨。

除了以上十种投资方法外，还有众多的经验技巧，诸如：游击战术、消耗战术、人醉我醒法、醉翁撒网法、反向投资……等等，由于篇幅限制，恕不一一详释。其实，对于新股民来说，技巧不在多，关键是切实掌握一种适合自己的投资方法，并能持之以恒地用它买卖股票，如此，方能在股海中立于不败之地。

4.2 炒股高手看盘技巧[①]

4.2.1 买卖盘中看主力

个股交易的买卖盘，具体说就是一只股票委托买入的价格、数量及委托卖出的价格、数量。目前我们使用的钱龙交易系统等很多软件可以为投资者提供三挡的买卖盘情况，即个股当时走势中买一、买二、买三、买四、买五对卖一、卖二、卖三、卖四、卖五。这种买卖盘是个股主力的“发言”场所，其动向在这里经常暴露。

首先，当某只股票长期在低迷状况中运行，某日股价有所启动，而在卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三、卖四、卖五挡的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。应注意，此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是主力自己的筹码，主力卖单挂出大单，旨在吓走持股者。此时，如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，

① 资料来源：江向东《股市炼金》，上海远东出版社。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那便可反映出主力的实力和吸货的痕迹。投资者要注意，如果想介入，千万不要跟风追买卖盘，待到大抛单不见了，股价在盘中回调时再介入，避免当日追高被套。无论如何，在低位出现上述情况，介入一般风险不大，主力向上拉升意图明显，虽然短线有被浅套可能，但终能有所收益。与上述情况相反，如果在个股被炒高之后，盘中常见巨大抛单，卖盘一、二、三、四、五挡总有成百、上千手压单，而买盘不济，此时便要注意风险了，一般此时退出，可有效地避险。

其次，当某只股票在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起，或者股价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升，然后又快速归位，出现这些情况则表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大，反之主力出逃的可能性大。

第三，某只个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三、买四、买五挡常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这并不意味着该股后市止跌了。因为在市场中，股价护是护不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股，因为该股“套住了庄”，一旦市场转强，这种股票往往一鸣惊人。

4.2.2 通过内盘和外盘测庄家动态

内盘和外盘常规来讲是反映主动卖出和主动买入量的大小，不少人都以内外盘的大小来衡量当日股票走势的强弱，并以此为依据作为短线买卖的参考，但事实上内外盘之比真的能准确地反映股票走势的强弱吗？主力既然能做出虚假的日**K** 线和成交量，难道就做不出虚假的内外盘？所以关于内外盘的细节，我们还有仔细研究的必要。

经常看盘的朋友应该都有过这样的经验，当某只股票在低位横盘，主力处于吸筹阶段时，往往是内盘大于外盘的，具体的情形就是主力用较大的单子托住股价，而在若干个价位上面用更大的单子压住股价，许多人被上面的大卖单所迷惑，同时也经不起长期的横盘，就一点点地卖出，3 000 股 5 000 股地卖，市道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别低迷的时候还见到一两百股的卖单，此时庄家并不急于抬高价位买入，只是耐心地一点点承接，散户中只有少数人看到股价已无深跌可能，偶尔比主力打高一点少量买入，才形成一点点外盘，这样一来就造成主动性卖盘远大于主动性买盘，也即内外盘比较大，这样的股当时看起来可能比较弱，但日后很可能走出大行情，尤其是长期出现类似情况的股值得密切关注。但如果股价经过充分炒作之后已经高高在上了，情形就恰恰相反，盘中买单要较卖单大，主力用大买单赶着散户往上冲，他一点点地出，出掉一些后把价值再抬上去，其实是原来的大买单撤了又高挂了，看起来像是大家奋勇向前，其实是散户被人当过河卒用了。偶尔有跟庄的大户一下子把底下的托盘给砸漏了，我们才会看到原来下面的承接盘如此弱不禁风，原因就是大家都被赶到前面去了，个别没买上的恐怕还赶紧撤单高挂，大有不买到誓不罢休的架势，底下其实并没几个单子了，主力只好尽快补个大单子顶住。这个时候的外盘就远大于内盘了。短线跟进，快进快出可能还行，稍不留神就可能被套进去，让你半年不得翻身。

上面提到的是主力吸筹和出货时的两种典型情况，当时内外盘提供的信号就与我们通常的认识相反，所以看待内盘和外盘首先要做的是搞清楚股价处于什么位置，在没有前提条件的情况下来单纯地分析根本就得不出有意义的结论。当然很多时候股价既非高高在上，也不是躺在地板上不动，而是在那里上蹿下跳走上升通道，或走下降通道，或做箱形震荡，或窄幅横盘，这些时候又如何来判断内外盘的意义呢？当股票沿着一定斜率波浪上升时，在每一波的高点之前，多是外盘强于内盘，盘中常见大买单层层推进或不停地有主动买盘介入，股价在冲刺过程中，价量齐升，而当股价见顶回落时，内盘就强于外盘了。后来股价有一定跌幅，受到某一均线的支持，虽然内盘仍强于外盘，但股价已不再下跌，盘中常见大买单横在那里，虽然不往上抬，但有多少接多少，这就是所谓抢反弹了，此时我们也不妨少量参与。上面是指股价运行在上升通道中的情况，而股价运行在下降通道中的情况恰恰相反，只有在较短的反弹过程中才会出现外盘大于内盘的情况，大多数情况下都是内盘大于外盘，对于这样的股，我们不参与也罢。至于箱形震荡股，由于成交量往往呈有规律的放大和缩小，因此介入和退出的时机较好把握，借助内外盘做判断的特征大致和走上升通道的股差不多。窄幅盘整的股，则往往伴随成交量的大幅萎缩，内外盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的参考意义就更小了。因为看待内外盘的大小必须结合成交量的大小来看，当成交量极小或极大的时候往往是纯粹的散户行情或主力大量对倒，内外盘已经失去了本身的意义，虚假的成分太多了。

另外有两种极端的情况就是涨停和跌停时的内外盘。当股价涨停时，所有成交都是内盘，但上涨的决心相当坚决，并不能因内盘远大于外盘就判断走势欠佳，而跌停时所有成交都是外盘，但下跌动力十足，因此也不能因外盘远大于内盘而说走势强劲。总而言之，内盘和外盘的大小对判断股票的走势有一定帮助，但一定要同时结合股价所处的位置和成交量的大小来进行判断，而且更要注意的是股票走势的大形态，千万不能过分注重细节而忽略了大局。

在大量的实践中，我们发现如下情况：

（1）股价经过了较长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

（2）在股价经过了较长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能下跌。

（3）在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候主力用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖一、卖二挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为主力在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

（4）在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候主力用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买一、买二挂买单，一些人认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但主力分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后继续推高股价。

（5）股价已有了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕主力制造假象，准备出货。

（6）当股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕主力制造假象，假打压真吃货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力常用的欺骗手法还有：

（1）在股价已被打压到较低价位时，在卖一、卖二、卖三、卖四、卖五挂有巨量抛单，使人认为抛压很大，因此在买一的价位提前卖出股票，实际主力在暗中吸货，待筹码接足后，突然撤掉巨量抛单，股价大幅上涨。

（2）在股价上升至较高位置，在买一、买二、买三、买四、买五挂有巨量买单，使投资者认为行情还要继续发展，纷纷以卖一价格买入股票，实际主力在悄悄出货，待筹码出得差不多时，突然撤掉巨量买单，并开始全线抛空，股价迅速下跌。

4.2.3 高换手率——寻觅主力踪迹

判别是否属于最近热门股的有效指标是换手率。换手率高，说明近期有大量的资金进出该股和流通性良好。投资者可将近期每天换手率连续超过1%的个股，列入最近准备介入的对象之中，这样大大缩小了选股范围，再根据一些辅助规则，从高换手率个股中精选出最佳品种。操作中可利用以下的几个辅助规则：

（1）从换手率能否维持较长时间来判断。若在较长的一段时间内保持较高的换手率，说明资金进出量大。一些个股仅仅有一两天成交突然放大，其后重归沉寂，并不说明该股股性已转强。

（2）从走势形态、均线系统作辅助判断。换手率高。有可能表明资金流入，亦有可能为资金流出。一般来说，出现较高的换手率的同时均线系统保持空头排列、重心下移，表明资金从该股流出，后市以跌为主。

（3）从价量关系上判断。一些热门股在上涨过程中保持较高的换手率，此时继续追涨风险较大。投资者可重点关注那些近期一直保持较高换手率、而股价涨幅较有限的个股，根据“量比价先行”的规律，在成交量先行放大，股价通常很快跟上成交量的步伐，即短期换手率高，表明短期上行能量充足。股票品种不断增多，其股性正如人的性格千差万别，既有活跃分子，又有信奉“沉默是金”的冷门股；热门股炙手可热，光顾的人众多，自然容易掀起波澜；冷门股交易冷冷清清，门可罗雀，自然难有作为。投资者介入时应有所取舍，总体应弃冷趋热，重点从近期热门股中挑选，排除一大堆交投清淡、无庄关照的冷门股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 炒股票第5招

——分析最赚钱的股票

5.1 驰宏锌锗（600497）

1. 公司简介

云南驰宏锌锗股份有限公司，由云南会泽铅锌矿作为主发起人，以其拥有的铅、锌、锗生产与销售相关的生产经营性资产出资，联合云南富盛铅锌有限公司、云南省会泽县国有资产持股经营有限责任公司、云南省以礼河实业有限公司、云南北电电力实业有限公司、昆明理工大学以现金出资，共同发起设立，于2000年7月18日正式成立。2003年7月，云南省财政厅以云财企［2003］212号文将云南会泽铅锌矿持有该公司的股份全部无偿划转给云南冶金集团总公司持有，云南北电电力实业有限公司将其持有该公司的股份全部转让给云南省会泽县国有资产持股经营有限责任公司。该次股权变动已经云南省经济贸易委员会企改［2003］220号文批准确认。2007年4月6日发布分红派息实施公告，拟向全体股东每10股送红股10股派发现金红利30元（含税），将派发A股历史上最大的“超级红包”。

驰宏锌锗于2004年4月在上海证券交易所上市，发行情况见表5－1：

表5－1　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	5.72	—	5.48
合计	400 000 000	400 400 000	70 000 000	384 176 600

2. 走势分析

有色金属行业是2006年成长性最高的行业之一，驰宏锌锗的一路飙升得益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于有色金属股的全线上涨，另一方面它也顺应了大盘的走势，2006 年初该股价格已在发行价格的基础上翻了一翻，随着大盘的一路高涨，该股通过一年的攀升价格已经在 2006 年的基础上增长了 13 倍，尽管目前两市超百元的个股仅有驰宏锌锗一只，但其在百元上方的两度涨停，以及中国股市个股最高价都预示着，该股还具有很大的发展潜力。该股的走势图如图 5－1 所示。

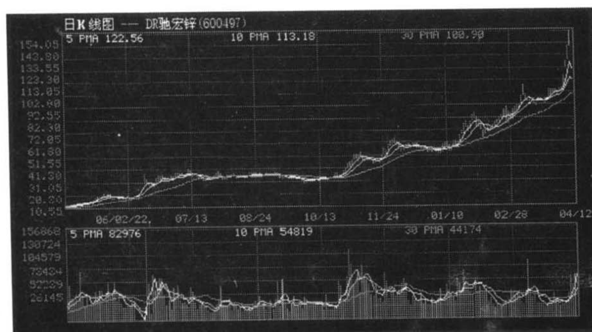


图 5－1　驰宏锌锗走势图

3. 最新年报

公司于 2007 年 3 月 9 日公布年报，见表 5－2：

表 5－2

截止日期	2006－12－31
公告日期	2007－03－09
每股净资产	11.987 元
每股收益	5.3152 元
每股现金含量	2.365 元
每股资本公积金	5.243 元
固定资产合计	2 503 026 778.65 元
流动资产合计	2 036 705 747.00 元
资产总计	4 567 961 472.43 元
长期负债合计	778 865 169.02 元
主营业务收入	4 457 442 370.10 元
财务费用	56 511 927.99 元
净利润	1 036 468 874.52 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 贵州茅台（600519）

1. 公司简介

贵州茅台酒股份有限公司由多家公司共同发起设立的股份有限公司。2001年8月20日，公司向贵州省工商行政管理局办理了注册资本变更登记手续。根据公司2001年度股东大会利润分配方案，公司于2002年度以2001年末总股本25000万股为基数，向全体股东按每10股派6元（含税）派发了现金红利，同时以资本公积金按每10股转增1股的比例转增了股本，计转增股本2500万股。本次利润分配实施后，公司股本总额由原来的25000万元变为27500万元。

贵州茅台于2001年3月在上海证券交易所上市，发行情况见表5-3：

表5-3　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	31.39		30.71
合计	71 500 000	2 244 385 000	71 500 000	2 195 962 800

2. 走势分析

2006年是贵州茅台涨幅最凶猛的一年，2006年年初该股价格还一直在43元左右徘徊，不到4个月时间，股价已到达全年第一个峰值，随着大盘的拉伸，到2007年2月该股再出历史新高116元，已是发行价格的3.7倍。从贵州茅台成为百元股那一刻起，就已经成功改写了百元股的内涵。该股走势图如图5-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

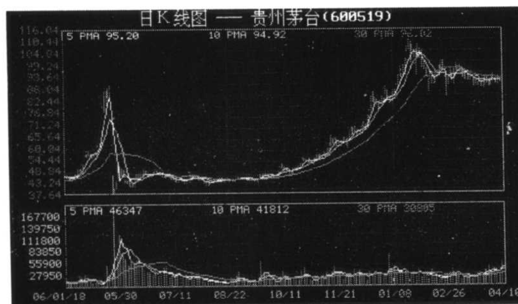


图 5－2　贵州茅台走势图

（3）最新年报。

公司于 2006 年 10 月 25 日发布年报，见表 5－4：

表 5－4

截止日期	2006－09－30
公告日期	2006－10－25
每股净资产	5.66 元
每股收益	1.01 元
每股现金含量	1.5789 元
每股资本公积金	1.4566 元
固定资产合计	2 308 657 802.71 元
流动资产合计	6 356 038 829.40 元
资产总计	8 806 428 606.59 元
主营业务收入	3 249 453 246.71 元
财务费用	－14 469 012.92 元
净利润	950 993 361.81 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 鹏博士（600804）

1. 公司简介

成都鹏博士科技股份有限公司，于 1993 年 2 月 5 日确认为向社会公开发行股票的股份有限公司。1994 年 1 月 3 日公司的个人股股票经批复，在上海证券交易所挂牌交易。2002 年 4 月 6 日，公司大股东攀钢集团成都无缝钢管有限责任公司分别与深圳市多媒体技术有限公司和深圳市联众创业投资有限公司签订《股权转让协议》，即攀成钢将持有公司国有法人股 29 152 800 股转让给多媒体、14 061 600股转让给联众创业。

鹏博士新股发行情况见表 5 - 5：

表 5 - 5　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	1.00		—
合计	4 367 000	4 367 000	4 367 000	—

2. 走势分析

2006 年上半年，成都鹏博士科技股份有限公司又联合电信运营商共同面向星级酒店开展“酒店宽带网络业务”，该项业务已经在九大重点省市全面铺开，其将成为公司新的利润增长点。从公司走势图上可以看出，公司股票市值上升趋势良好，微小的盘面震荡并没有影响到股票的真正走向，属于投资中的热点。鹏博士的走势图如图 5 - 2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

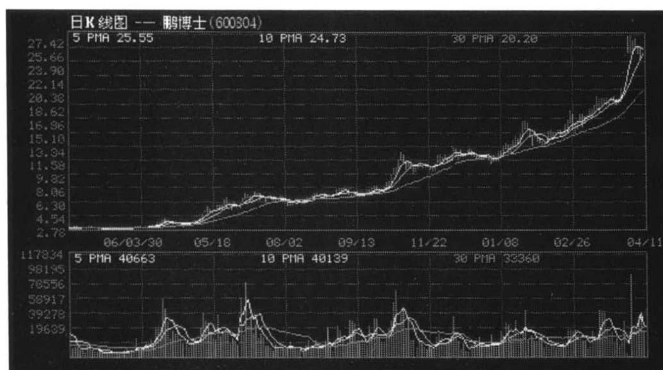


图 5－3　鹏博士走势图

3. 最新年报

公司于 2007 年 2 月 16 日公布年报，见表 5－6：

表 5－6

截止日期	2006－12－31
公告日期	2007－02－16
每股净资产	1.438 元
每股收益	0.0438 元
每股现金含量	0.0523 元
每股资本公积金	0.3301 元
固定资产合计	109 475 061.83 元
流动资产合计	439 241 595.69 元
资产总计	590 156 695.42 元
长期负债合计	17 602 049.57 元
主营业务收入	602 686 412.72 元
财务费用	14 829 588.28 元
净利润	6 204 788.60 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 万科 A（000002）

1. 公司简介

万科企业股份有限公司原系经批准，于 1988 年 11 月 1 日在深圳现代企业有限公司基础上改组设立的股份有限公司。原名为“深圳万科企业股份有限公司”，1993 年 12 月 28 日经深圳市工商行政管理局批准更名为“万科企业股份有限公司”。公司经营范围：兴办实业（具体项目另行申报）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；进出口业务（按深经发审经字第 113 号外贸企业审定证书规定办理）；房地产开发。

公司于 1988 年 12 月 28 日在深圳证券交易所上市交易，该公司的股票发行情况见表 5－7：

表 5－7　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00			—
合计	28 000 000		28 000 000	—

2. 走势分析

万科 A 为国内规模最大的地产发展商，土地储备超 1500 万平米，截至 2006 年年末，公司已获取的规划中项目面积合计约 1851 万平方米，其中按持股比例计算的规划中项目 1536 万平方米，形成以长三洲、珠三洲和环渤海为主，以其他区域经济中心城市武汉、成都为辅的“3＋X”跨地域布局。受益于人民币升值，万科 A 的估值空间有待于提高，作为地产板块的人气龙头品种，万科 A 在市场中具有极强的号召力。虽然总股本很大，在深圳市场的总市值排行中排名第二，但股性却相当活跃。这样的特征就使该股成为股指期货推出前机构竞相增持的对象，2006 年公布的报也反映出了机构普遍增持的特征。

作为深圳市场牵一发动全身的品种，该股随时有望领跑地产板块，并同时全面激活深圳股指，作为行业龙头，在关注其长线走牛的同时，投资者也不妨留意其短线的突破走势。其走势如图 5－4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

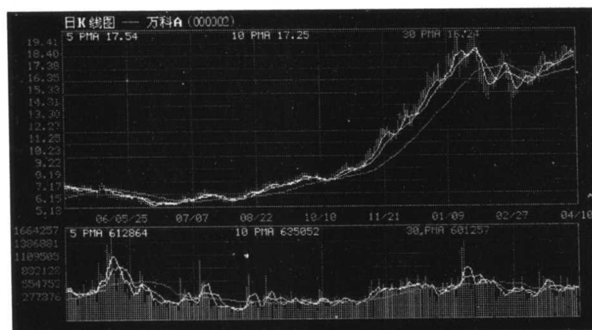


图 5－4　万科 A 走势图

3. 最新年报

该公司的最新年报于 2006 年 10 月 31 日公布，见表 5－8：

表 5－8

截止日期	2006－09－30
公告日期	2006－10－31
每股净资产	2. 506 元
每股收益	0. 342 元
每股现金含量	－1. 084 元
每股资本公积金	0. 428 元
固定资产合计	459 356 522. 02 元
流动资产合计	38 643 966 110. 65 元
资产总计	42 245 109 714. 16 元
长期负债合计	5，735 309 248. 48 元
主营业务收入	8 460 029 746. 07 元
财务费用	66 049 250. 64 元
净利润	1 359 014 579. 97 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 中集集团（000039）

1. 公司简介

公司的前身为“中国国际海运集装箱有限公司”，系由招商局轮船股份有限公司与丹麦宝隆洋行、美国海洋集装箱公司共同出资设立的中外合资经营企业。1992年2月，经文批准，更名为“中国国际海运集装箱股份有限公司”。1993年12月3日和1994年1月17日，经批准，公司分别向境内、外社会公众公开发行境内上市内资股（A股）股票和境内上市外资股（B股）股票并上市交易。1995年12月1日，更名为“中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司”。

中集集团新股发行情况见表5－9：

表5－9　　A股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	8.50		—
合计	12 000 000	102 000 000	12 000 000	—

2. 走势分析

中集集团（000039）集装箱产量连续8年世界第一，全球市场份额超过50%，成为全球第一个集装箱年产销量超过百万标准箱、年销售收入超过100亿元的企业，同时也是全球惟一能提供所有集装箱品种并拥有完全知识产权的集装箱供应商，2005年以来区域间贸易继续扩大以及最新显示航运指数再度走高，预计集装箱贸易将继续增长，公司前景预期良好。2006年中集集团产品利润来源结构进一步优化，干货箱利润贡献占比下降，车辆业务利润贡献大幅上升。结合2007年年初的股价表现，在二级市场上，该股到2007年4月放量明显，有主力加仓迹象，具有关注价值。其走势图如图5－5所示。

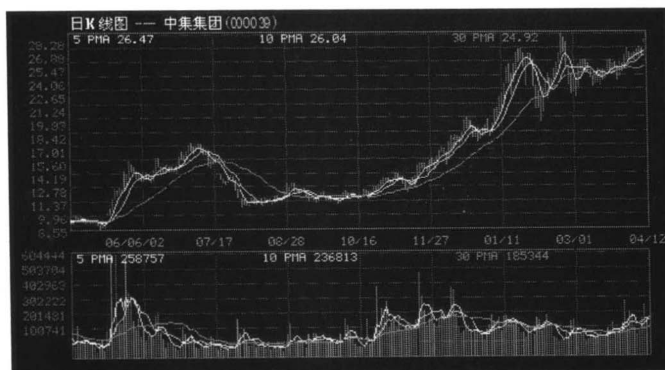


图 5－5　中集集团走势图

3. 最新年报

该公司最新年报于2006年8月8日公布，见表5－10：

表 5－10

截止日期	2006－06－30
公告日期	2006－08－08
每股净资产	4.49 元
每股收益	0.6088 元
每股现金含量	0.1449 元
每股资本公积金	0.3345 元
固定资产合计	4 908 160 257.55 元
流动资产合计	16 256 387 268.29 元
资产总计	22 421 897 509.40 元
长期负债合计	439 933 849.94 元
主营业务收入	14 572 928 981.78 元
财务费用	23 190 739.85 元
净利润	1 350 673 432.61 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.6 苏宁电器（002024）

1. 公司简介

苏宁电器连锁集团股份有限公司于1996年5月15日成立，2001年6月28日经批准以苏宁交家电（集团）有限公司2000年12月31日净资产整体变更为苏宁电器连锁集团股份有限公司，股本总额68 160 000元。经核准，公司于2004年7月7日公开发行人民币普通股股票2 500万股，每股面值人民币1.00元，每股发行价人民币16.33元，变更后的股本总额为93 160 000元。

苏宁电器的新股发行情况见表5－11：

表5－11　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	16.33		15.78
合计	25 000 000	408 250 000	25 000 000	394 602 100

2. 走势分析

2007年苏宁电器公司出台了股权激励方案，稳定了中高层管理团队，并稳定了投资者对其未来业绩增长的信心。目前股价虽然高，但其发展后劲将被市场进一步挖掘。所以结合苏宁电器2007年第一季度走势，可以认为其发展的潜能还未完全开发出来，股价还有上升的空间，需要密切关注。其走势图如图5－6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

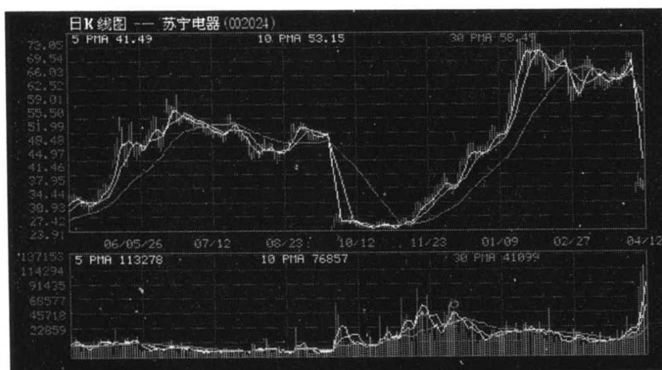


图 5－6　苏宁电器走势图

3. 最新年报

该公司最新年报于 2007 年 3 月 10 日公布，见表 5－12：

表 5－12

截止日期	2006－12－31
公告日期	2007－03－10
每股净资产	4.28 元
每股收益	1 元
每股现金含量	0.2092 元
每股资本公积金	1.2992 元
固定资产合计	519 147 879.23 元
流动资产合计	8 179 487 019.93 元
资产总计	8 851 822 712.46 元
长期负债合计	3 512 777.22 元
主营业务收入	24 927 394 919.64 元
财务费用	50 747 993.48 元
净利润	720 300 108.98 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7 北京旅游（000802）

1. 公司简介

北京京西风光旅游开发股份有限公司是由原北京京西经济开发公司独家发起，以募集方式设立的公司，于 1997 年 11 月 18 日成立。北京京西经济开发公司于 2001 年 7 月 2 日经有关部门批准由国有企业改制为有限责任公司，企业名称变更为北京戈德电子移动商务有限公司，至 2002 年 3 月 20 日完成股东变更事宜。公司经济性质为股份有限公司，所属行业系旅游行业。

北京旅游于 1997 年 10 月 31 日在深圳证券交易所交易上市，新股发行情况见表 5－13：

表 5－13　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	4.72		4.47
合计	30 000 000	141 600 000	30 000 000	133 985 000

2. 走势分析

随着潭柘寺、戒台寺修缮工作的逐步完成，并对外开放，该公司两项盈利能力最强的景区资产将继续获得较好的发展；龙泉宾馆的全面装修工作积极推进，原门头沟区招待所经过装修后，加盟速 8 经济型酒店连锁，经济效益也处在良好的改善过程中。展望未来，《门头沟区新城规划（2005 年～2020 年）》已于 2007 年 1 月 5 日得到北京市政府的正式批复，公司作为位于长安街西延线和西部生态涵养带交汇处——门头沟区唯一一家上市公司，在未来的新城建设中必然会承担一个重要的角色。并且结合本支股票的走势图，可以清晰地看出 2007 年初以来的上升趋势，又由于公司建材水泥业务的剥离，相信其股价趋势会持续上升势头，投资前景十分乐观。该股票的走势图如图 5－7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

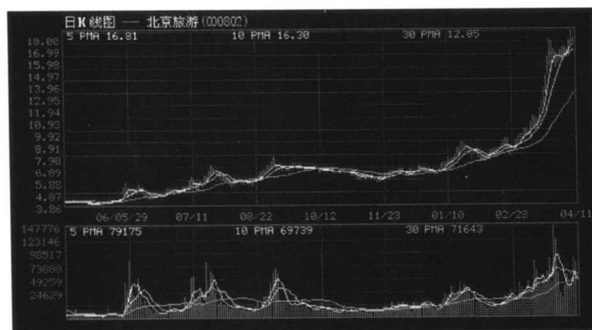


图 5－7　北京旅游走势图

3. 最新年报

该公司最新年报公布于 2006 年 10 月 23 日，见表 5－14：

表 5－14

截止日期	2006－09－30
公告日期	2006－10－23
每股净资产	1.91 元
每股收益	0.08 元
每股现金含量	－0.1109 元
每股资本公积金	1.0798 元
固定资产合计	280 182 859.84 元
流动资产合计	144 015 525.93 元
资产总计	591 630 743.83 元
长期负债合计	77 900 000.00 元
主营业务收入	113 944 906.75 元
财务费用	9 235 384.84 元
净利润	10 631 758.75 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.8 泰达股份（000652）

1. 公司简介

天津泰达股份有限公司股票于 1996 年 11 月 28 日在深圳证券交易所挂牌交易，公司正式成为上市公司。天津美纶股份有限公司于 1997 年 9 月 24 日经天津市工商行政管理局批准成为天津泰达集团有限公司控股的子公司，并更名为天津泰达股份有限公司。根据公司 2003 年度股东大会决议，公司利润分配采用送红股方式，按照 2003 年末总股本 810 754 864. 00 股计算，每 10 股送红股 2 股，共分配 162 150 973. 00 元，同时，以 2003 年度资本公积转增股本：按每 10 股转增股本 1 股，每股面值一元，实际转增股本 81 075 486. 00 元。变更后的注册资本为人民币 1 053 981 323. 00 元。

该公司的新股发行情况见表 5 – 15：

表 5 – 15　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1. 00	2. 80		—
合计	26 308 800	73 664 640	26 308 800	—

2. 走势分析

泰达股份大股东拥有滨海新区 150 平方公里土地开发权，并将成为渤海产业基金的主要发起机构之一，还是渤海银行的第一大股东。大股东借助上市公司这一资本平台，逐步注入优质资产乃至整体上市都值得期待。而公司目前已成为渤海证券第一大股东，作为滨海板块的金融龙头具有广阔的上涨空间。2007 年年初已经表现出了急剧的上升势头，有必要密切关注。该股票的走势图如图 5 – 8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

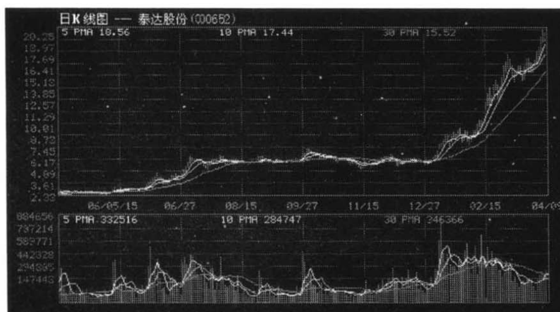


图 5－8　泰达股份走势图

3. 最新年报

该公司的最新年报公布于 2006 年 10 月 26 日，见表 5－16：

表 5－16

截止日期	2006－09－30
公告日期	2006－10－26
每股净资产	1.53 元
每股收益	0.066 元
每股现金含量	0.1631 元
每股资本公积金	0.1814 元
固定资产合计	882 765 941.13 元
流动资产合计	2 347 387 233.54 元
资产总计	5 173 753 701.38 元
长期负债合计	1 075 763 038.90 元
主营业务收入	1 001 741 628.10 元
财务费用	59 331 717.74 元
净利润	70 014 774.83 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.9 盐湖钾肥（000792）

1. 公司简介

青海盐湖钾肥股份有限公司于 1997 年 8 月 25 日以募集方式设立的股份有限公司。公司设立时的注册资本为人民币 20 000 万元，由于公司于 1999 年实施 10 配 3 的配股方案，2002 年增发新股 3 500 万股，2003 年实施资本公积 10 转增 10 的利润分配方案。

盐湖钾肥于 1997 年 7 月 31 日在深圳证券交易所上市交易，新股发行情况见表 5－17：

表 5－17　　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	4.35		4.20
合计	50 000 000	217 500 000	50 000 000	210 020 000

2. 走势分析

盐湖钾肥将受益于农业物资产品的价格上涨。考虑到全球范围内农产品库存下降和供应偏紧，国内农产品价格在 2007 年将继续呈现上涨态势。在农产品价格上涨的刺激下，农民将加大农作物的种植面积和农业生产资料（主要包括化肥、农药）的投入。因此有理由相信在未来的时间内，盐湖钾肥还会保持上涨的势头，具有很大的创利空间。该股票的走势图如图 5－9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

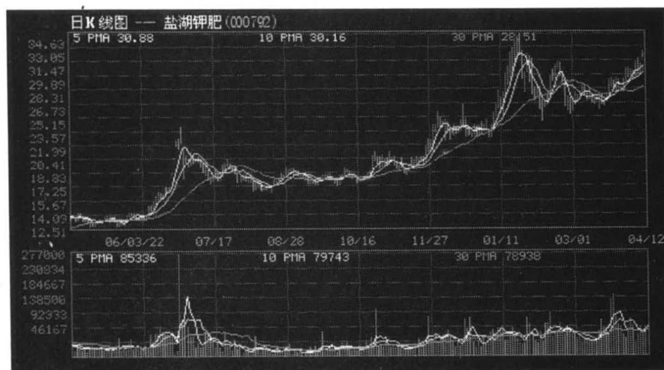


图 5－9　盐湖钾肥走势图

3. 最新年报

该公司最新年报公布于 2007 年 2 月 10 日，见表 5－18：

表 5－18

截止日期	2006－12－31
公告日期	2007－02－10
每股净资产	2.7075 元
每股收益	1.0578 元
每股现金含量	1.9165 元
每股资本公积金	0.2715 元
固定资产合计	2 801 897 269.27 元
流动资产合计	2 914 007 919.77 元
资产总计	5 719 767 528.96 元
长期负债合计	1 480 062 600.00 元
主营业务收入	2 581 588 033.48 元
财务费用	86 607 084.29 元
净利润	811 929 157.68 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.10 株冶火炬（600961）

1. 公司简介

湖南株冶火炬金属股份有限公司，公司于2004年8月13日在上海证券交易所向社会公开发行人民币普通股（A股）12 000万股，并于2004年8月30日在上海证券交易所上市流通。公司已于2004年11月1日变更了工商登记，变更后的注册资本为427 457 914.00元。2005年10月，公司股权分置改革方案经批复，并经公司股权分置改革相关股东会议表决通过，即方案实施股权登记日在册的流通股股东每持有10股流通股获得公司非流通股股东支付的3.5股对价股份，非流通股股东共支付对价4 200.00万股。股权分置改革方案于2005年11月正式实施完毕，方案实施后，公司总股本不变。

该公司新股发行情况见表5-19：

表5-19　新股发行情况

单位：元

	面值	发行价格	发行数量	募集资金
每股	1.00	3.50		3.33
合计	120 000 000	420 000 000	120 000 000	399 358 800

2. 走势分析

株冶火炬公司是国内锌冶炼龙头企业，也是全球第九大锌生产企业，中国最大的锌及锌合金生产、出口基地，同时也是亚洲最大的湿法炼锌的企业之一。突出的行业地位奠定业绩的良好成长性，有望得到主力机构的青睐。公司深加工产品总产量比例达40%，在国内外同行中处于领先水平，具有明显的核心竞争力。由于公司锌锭质量达到国际先进水平，且优级品率高，因而在国际市场上具有极强的竞争力，未来发展前景相当乐观。结合其走势图，有理由相信其仍然存在广阔的上升空间。该股票的年走势图如图5-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

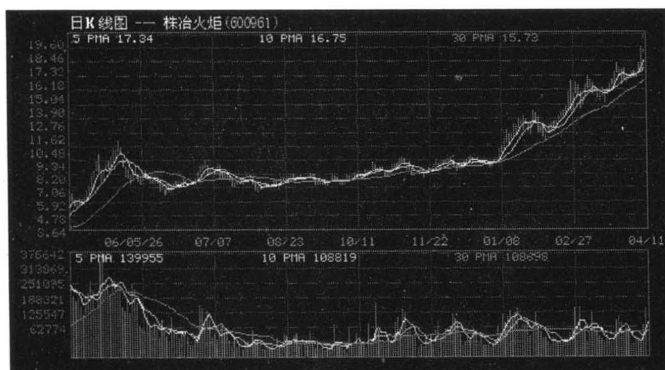


图 5－10　株冶火炬走势图

3. 最新年报

该公司最新年报发布于 2007 年 3 月 8 日，见表 5－20：

表 5－20

截止日期	2006－12－31
公告日期	2007－03－08
每股净资产	2. 995 元
每股收益	1 元
每股现金含量	－0. 1759 元
每股资本公积金	0. 6544 元
固定资产合计	725 668 622. 34 元
流动资产合计	2 482 295 337. 82 元
资产总计	3 208 085 161. 87 元
长期负债合计	214 650 000. 00 元
主营业务收入	9 292 081 687. 11 元
财务费用	55 947 778. 76 元
净利润	426 288 016. 14 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

基金运作成功案例

1 巧设家庭五大基金理财①

家庭作为一个基本的消费单位，理财也要科学、合理安排。把全家整个经济开支划分为五类不同的基金，可以帮助家庭理财。

1. 家庭生活基金

如果家庭每月收入相对稳定，于是将这笔固定收入的40%作为家庭生活基金，主要用于吃、穿、住等日常基本生活开支，并设小账本加以明细。此项基金必不可少，应该充分保证其比例和质量。

2. 家庭文化基金

以家庭固定收入的10%作为家庭文化基金，主要用于家庭成员的体育、娱乐和文化等方面的消费。这也是很好的智力投资，若个人收入增加，扩大到15%最好。

3. 家庭建设基金

以家庭固定收入的20%作为家庭建设基金，主要用于购置一些耐用消费品（即所谓的大件）和为未来的房屋购买、装修作经济准备。这项基金根据实际情况灵活安排，有时根本不用，则可作为储蓄。

4. 家庭投资基金

以家庭固定收入的20%作为投资基金较为科学，可储蓄，或购买债券、基金、股票、邮币卡及艺术品等。当然，此项基金的投入，要与个人所掌握的金融知识、

① 资料来源《华商晨报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴趣爱好以及风险承受能力等要素相结合，慎重选择，避免损失。

5. 家庭亲情基金

这是根据自己的实际情况制定出来的一项基金，比如用于赡养生活在农村、没有经济来源的双亲以及照顾尚未经济独立的弟、妹。此项基金约占家庭固定收入的10%，当然这需要事先与每个家庭成员协商好（尤其是自己的爱人），这项基金的比例可根据每个家庭的实际情况加以调整。

2 工薪家庭购买货币基金①

货币市场基金是一种以银行存款、短期债券（含央行票据）、回购协议和商业票据等安全性极高的货币市场工具为投资对象的投资基金，最早创始于20世纪70年代的美国。目的是将小户的资金集中起来，以大户的姿态出现在金融市场上，以改变存款小户在当时所受的利率歧视。由于投资门槛并不高，它的出现，无疑为绝大多数的投资者提供了一种现金管理的新选择，因此从其一上市就吸引了大量的目光。

国内从2003年12月底第一只货币市场基金成立开始，其规模始终在飞速递增。至2004年6月30日，比2003年增加了574.75%，到2004年12月31日又比半年前增加了397.70%。截至2007年，我国货币市场基金总规模已达到1 424.91亿元。货币市场基金自推出就一直受到投资者的青睐，而2005年4月1日《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（以下简称《通知》）的出台，又将货币市场基金推向目光的焦点。那么被称为“储蓄的替代品”的货币市场基金是否依然能保持原有的投资魅力呢?

对于货币市场基金的优点，可以通过下面的这个案例加以说明。

某工薪家庭，每月得还房贷1 300元，每年得交保险费1.42万元，由于不愿意在银行排队，以往都是每年年初一次性往银行存足约3万元，银行及保险公司到时按时扣款。

---

① 资料来源 第一理财网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 理财建议

每年年初存往银行的约3万元只有活期利息，收益不高，若通过国债或人民币理财产品替代储蓄，可能找不到到期日正好符合交款日要求的产品，而且还需要去排队买卖，因此建议通过网上银行购买货币市场基金，在每个还款日前的3天卖出适当金额的基金，这样既可以不必排队而做到如期还款，又可以享受到高于同期活期存款利息的收益。平时存活期享受的是0.576%的活期储蓄收益（税后）；而买入货币市场基金，以华安现金福利基金为例，这支基金在2007年初的7天年化平均收益率都在3.0%左右，是活期的5倍多，申购、赎回都免手续费，而且还免利息税。

2. 理财分析

以上这个小案例里面，专业理财师很好地利用了货币市场基金收益较高、流动性较强和买卖方便的优势，为该家庭的情况提供了很好的解决方案。

货币市场基金适合那些追求低风险、稳定收益的投资者。它的7日年化收益率普遍保持在3%左右，较其他低风险的投资产品，比如定期储蓄、一年期国债或人民币理财产品，其投资收益率更高一些。同时，货币市场基金的申购与赎回不需要支付任何费用，并且其取得的收入也是不加税的。这样算下来，其在收益方面的优势可见一斑。

在加息的市场环境下，对于货币市场基金而言，新进的申购资金可以投资加息后收益率更高的短期债券，原有组合的平均剩余期限很短，基金资产中总有部分资产在未来180天以内滚动到期，这些滚动到期的资金也可以投资到加息后收益率更高的短期债券上。因此当银行加息后，货币市场基金的收益率会随之自动升高，投资者不需要办理任何手续。也就是说，在市场利率上升时，能较好地规避利率风险。

为进一步规范货币市场基金的投资运作，自2005年4月1日起，货币市场基金开始按照《通知》的新规定运行。

货币市场的高收益是由于高财务杠杆操作放大资金规模，投资较长期产品产生的，而新规定中对以上两点分别做了细致和明确的规定。首先，《通知》规定基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%，比之前的40%降低了一半，这一规定即大大降低了基金投资中的杠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杆作用，减少了融资，势必会减少投资的收益；《通知》还规定，货币市场基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过180天，而不再是以前只要求投资组合的平均期限在公告日达到这个指标，也就是说，今后的基金不再可能投资收益较高的长期债券，这对于基金的收益也将产生负面的影响。

货币市场基金持有期限偏长的高票息债券，以牺牲货币市场基金的流动性来换取高收益率的“激进”投资策略将受到抑制。在新规定执行以前，一旦生息，投资者势必会希望将投资转移到更高收益的产品中而使货币市场基金面临大额赎回的压力，基金的风险也就会随之来临。而新规定的推行，强制地保证了货币市场基金的高流动性，使其能够应对这样的风险，保证了投资者的安全性。同时，财务杠杆的调低，同样会降低基金的负债比例，从而降低投资者的风险。

货币市场基金作为一种新的现金管理工具，还处于发展的初期阶段，尚有许多需要调整和修改的地方，相信今后市场上还会出现更多更新的产品，而“了解产品的特性，及时跟踪市场的相关信息”将成为您投资成功的制胜法宝。

3 买好的基金，赚时间的钱[①]

从“老牌劲旅”富兰克林基金公司新兴市场部门的分析师成长起来的林伟杰，信仰“价值投资”，在这里教我们：买好的基金，赚时间的钱。

8岁起随父母移民之后，林伟杰的学生时代是在美国度过的。和中国人的习惯不同，美国的教育最为强调独立，一般的美国小孩从15、16岁起就开始打工挣零花钱，所以从很小的时候开始，美国孩子就有理财观念。

在少有华人的北卡罗来那州，林伟杰的生活也迅速地“美国化”。中学时代，他曾经在父母朋友的中国餐厅里打工，收盘子，洗盘子，点菜服务生，几乎所有的岗位他都轮流做了一遍，不菲的工钱全用来交了学费。到了大学，他则依靠奖学金读完了博士学位，空闲时间在学校宿舍兼职当值班员。多余的零花钱，也用来买过基金。当时有些同学热衷于炒股票，不过因为他所研读的是双学位，课程紧张，根本没时间每天跟踪股价、研究公司基本面，自然而然基金成为他投

① 资料来源《理财周刊》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的首选。

确实，20 世纪 80 年代的美国，共同基金行业迅速崛起为华尔街的新贵，再加上股票市场的繁荣，还是大学生的林伟杰对于含有股票投资的基金充满信心，这一“思维习惯”保持至今。或许是职业的原因，林伟杰后来对股票的热情更是有增无减，于是决定投资品种的时候，股票型基金突出重围，成为他个人的投资组合中当仁不让的“主力”。当然，弃股票择基金还有不得已的苦衷，在美国，证券从业人员虽然可以买股票，但是买之前，或者抛之前都要申请批准，太费时间。所以还是买基金省时省力。现在他到了中国工作，国内的基金、股票他都是不能投资的，狭小的选择面促使他只能投资美国的基金。

至于选择基金的标准，林伟杰说的很简单，“选择好的公司，好的投资团队，并且有稳定增长的基金”。他用行动诠释了这句话的含义——全部买了自己公司，也就是富兰克林集团下的基金。这家老牌基金公司是美国最大的上市基金公司，差不多有 60 年的历史，管理着超过 3 700 亿美元的资金。在美国，偏股票型基金的分类比中国复杂得多，最老牌的一个收益基金和公司的时间差不多长，有 60 年，平均下来每年大约有 10% 到 11% 的增长率。这个基金林伟杰也买了。他比较喜欢以每年稳定增长为目标的基金，有些基金某年可以达到 30% 甚至翻番的增长，到下一年就亏光了，风险太高。

也正因为他欣赏“稳定增长”型基金，林伟杰更倾向长期投资。他说，自己曾经持有基金的期限最长达到了 5 年，一般在 2 到 3 年左右获利了结。一个基金 5 年下来，平均年收益率大约为 12% 到 13%，就会感到很满意。林伟杰对长期投资不无感慨，他说：“如果 60 年前有人买了 10 000 块钱的富兰克林收益基金，60 年后就有 300 多万了。”

4 如何选择合适的基金来投资[①]

随着近几年基金业的蓬勃发展，市场上可供投资者选择的基金越来越多，目前光是开放式基金就有 100 多支。如何在众多的基金中挑选适合自己投资的基金

① 资料来源《北京晨报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？一般来说，可从以下几个方面进行考察：

1. 可以考察基金累计净值增长率

基金累计净值增长率 =（份额累计净值 - 单位面值）÷ 单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为 1.18 元，单位面值 1.00 元，则该基金的累计净值增长率为 18%。

2. 可以考察基金分红比率

基金分红比率 = 基金分红累计金额 ÷ 基金面值。以融通基金管理有限公司的融通深证 100 指数基金为例，自 2003 年 9 月成立以来，截止 2007 年 1 月 15 日，累计分红 13 次，分红比率为 16%。因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金较为理想的运作状况。

3. 可将基金收益与大盘走势相比较

如果一支基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这支基金的管理是比较有效的，选择这种基金进行定期定额投资，风险和收益都会达到一个比较理想的匹配状态。

4. 可以将基金收益与其他同类型的基金比较

一般来说，风险不同、类别不同的基金应该区别对待，将不同类别基金的业绩直接进行比较的意义不大。

最后，投资者还可以借助一些专业公司的评判，对基金经理的管理能力有一个比较好的度量。

5　低薪年轻人最佳理财路，定期定额买基金①

不少刚工作的年轻人都是“月光族”，很多人表示，反正现在收入不高，依靠每个月节余千儿八百的，也实现不了买车买房梦，还不如现在花钱时痛快点。而专业理财人士却认为，虽然每个月的节余不多，如果选择合适的投资工具和投资方式，不仅培养起自己的理财习惯，而且也可以积累一笔不小的财富。定期定额买基金就是一个不错的选择。

① 资料来源《新快报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓定期定额买基金，是指投资者约定每月扣款时间和扣款金额，由销售机构（包括银行和券商）在每月约定日从投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种长期投资方式。

这种基金投资方式，好处多多，首先，年轻人没有时间理财，而“定期定额”买基金类似于“零存整取”，只要去银行或证券营业部办理一次就可以了。

其次，很多年轻人对证券市场知之甚少，而利用定期定额方式投资基金可以平均成本、分散风险。

最后，很多年轻人因需要支出的项目多，月节余不多，也不稳定，而现在定期定额计划的门槛非常低，起点一般为 100 ~ 300 元，可以按月扣，也可以按双月或季度扣，几乎不会给他们带来额外的压力，还能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。而且可以养成很好的理财习惯。

由于定期定额投资是在固定时间间隔以固定金额投资基金。一般可以不在乎进场时点。

举例来说，若每隔两个月投资 100 元于某一只开放式基金，1 年下来共投资 6 次总金额为 600 元，每次投资时基金的申购价格分别为 1 元、0.95 元、0.90 元、0.92 元、1.05 元和 1.1 元，则每次可购得的基金份额数分别为 100 份、105.3 份、111.1 份、108.7 份、95.2 份和 90.9 份（未考虑申购费），累计份额数为 611.2 份，则平均成本为 $600 \div 611.2 = 0.982$ 元，投资报酬率则为 $(1.1 \times 611.2 - 600) \div 600 \times 100\% = 12.05\%$。

如果一开始即以 1 元的申购价格投资 600 元，当基金净值达到 1.1 元时，投资报酬率则只有 10%。当然，如果你是在基金净值为 0.90 元时一次性投资，当基金净值达到 1.1 元时，回报率就有 22.2%，问题是，要抓到这样的低点并不是一件容易的事。

定期定额买基金不仅适合年轻人，也适合其他年龄段有持续较低收入的投资者，但这一投资方式必须经过一段长时间才比较容易看得出成效，最好能持续投资三年以上。

一项以台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过 10 年的时间，亏损的机率接近零。而且这种“每个月扣款买基金”的方式比起自己投资股票或整笔购买基金的投资方式，更能让花钱如流水的年轻人在不知不觉中每月存下一笔固定的资金。让你在三五年之后，发现自己竟然还有一笔不小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积蓄。

至于定期定额投基金的办理，比如博时基金、广发基金、华宝兴业基金、易方达基金、湘财荷银基金等各大基金公司都推出了“定期定额”投资计划，投资者只要带上身份证明去各基金代销银行或证券营业部办理即可。

小贴士

开放式基金的申购数量、赎回金额以基金交易日的单位基金资产净值加减有关费用计算。投资人在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金交易日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人无法预知，因此投资人在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。相对于短期投资人来说，这种风险对于长期投资人要小得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股成功案例

1 段永平——中国的巴菲特①

八年前，他以1.59亿元人民币在中央电视台广告竞投中夺冠，成为一届标王而名闻国内；2006年6月30日，他以62万美元（约500万元人民币）竞得与“股神”巴菲特共进午餐的机会，再次成为公众关注焦点。

已淡出人们视线数年的步步高董事长段永平，重回焦点的身份已经不是实业家，而是投资家。

不过，高价捐赠美国慈善事业的行为也引起了国内的众多评论。段永平表示2007年他将把慈善事业做回国内。

1. 美国炒股大赚：简单不等于容易

2001年，段永平和妻子一起移居美国。从那时起，他的投资生涯才真正揭幕。段永平坦言，过去五年他在美国炒股赚到的钱，比此前他在国内做十多年企业赚的钱还要多得多。段永平说：“可以说，我大部分的财产都是在美国赚的。”

段永平最早的投资是搜狐、新浪、网易等中国IT概念股。随后它们的股价一路飙升，段永平的身家也随之水涨船高，2003年他以10亿元财富，在胡润《中国百富榜》中排名第83位。

段永平深得巴菲特长线持有、价值投资理念的要领，因而也被誉为“段菲特”。2001年底，他以1美元左右的价格买进网易股票，2003年10月网易的股价已飙升到70美元，段永平的股票市值在一年多时间里就翻了50倍。

四五年前投资的搜狐、新浪、网易等公司股票，段永平现在仍然大部分持有。最新的年报显示段永平通过他个人以及旗下Enlight基金会还持有九成12.06%的股份。他持有的网易股票一度还超过5%，为了不引起外界过度关注，

① 资源来源《第一财经日报》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来才卖掉一部分股票，降到5%以下。

这次，他花巨资拍得与“老师”共进午餐的机会，段永平表示，他想当面向巴菲特请教一些困扰他多年的投资问题。段永平说：“我对他过去投资经历的一些细节，也很感兴趣。”

尽管是个“巴迷”，但段永平认为，读了几本巴菲特的书并不重要，看懂一本就已经很好。实际上，巴菲特自己并没有写过书，他只写过一封给股东的信。段永平说：“读懂了巴氏理论，要融进自己的血液里，还需长时间的实践操作。”

“投资其实很简单，但简单不等于容易。”段永平说：“买一支股票，就是买一个企业的现在与未来。你必须看懂企业，看中好的企业，等它价值被低估时买入。”

段永平认为，做企业十多年的经历帮助了他的投资。他说：“我是厚积薄发，没有做企业这么多年的基础，很难看出企业好与坏。”

不过，段永平至今对中国内地股市投资还很谨慎。在他眼里，中国股市的投资环境和运作机制还不够完善，透明度还不够高。段永平目前只在国内买了一支股票——万科，他说：“我持有的股票还不到万科总股本的1%”。

1989年，28岁的段永平在中国人民大学获得计量经济学硕士学位后，南下广东。次年在中山日华电子厂（小霸王的前身）任厂长，五年内他将这家亏损200万元的小厂做到10亿的年产值。1995年，他另立门户，在东莞创立步步高电子有限公司，任董事长兼总经理。经过十年的发展，步步高现已在中国的DVD、无绳电话、复读机等领域跻身第一集团军。

段永平相信，欲速则不达。做企业就像开车一样，应该在一个可控的范围，以适当的速度平稳发展。段永平在网上竞拍巴菲特午餐约会时用的代号就是“fastisslow”（快就是慢）。

2. 绕道捐赠中国

竞投巴菲特见面的机会，段永平用的并不是步步高董事长的身份，而是一家名为“Enlight”慈善基金总裁的名义。而竞投所花的62万美元，也会赠给另一家慈善基金会。

其实，段永平并不是以此形式与巴菲特共进午餐的第一位华裔，2005年就已经有一位新加坡人借此机会跟巴菲特吃过饭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Enlight 是段永平和他妻子发起的一个家庭型慈善基金，段永平也把自己大部分的股票都放在这个基金里。他说："这种基金在美国很多，像世界首富比尔·盖茨成立的慈善基金会就是这种类型。我和太太都认为不要给小孩留太多钱，能保证生活和接受良好教育就够了。"

根据美国的法律，像段永平这样的新移民，在美国赚的钱要交很重的税，而用于慈善事业就不用交税。所以，段永平觉得，留够自己的生活开销后，把钱用于慈善事业、回馈社会更有意义。

2 奥地利股市之父——詹姆斯·罗杰斯①

人称"奥地利股市之父"、周游列国全球投资的詹姆斯·罗杰斯是量子基金创始人之一。

罗杰斯在 1989 年～1990 年完成的第一次环球旅行被吉尼斯世界记录记载。作为国际著名的投资家，罗杰斯先后投资西德、奥地利、巴西、新加坡等国家，获得了巨大成功。1989 年，罗杰斯第一次环球旅行时，投资于世界各个新兴国家。1998 年罗杰斯创立罗杰斯国际商品指数（RICI），到 2003 年 11 月该指数已达 117.46% 的升幅，超过同期主要指数。1999 年罗杰斯第二次环球旅行时，投资上海 B 股，同样获得巨大成功。时代（Time）称罗杰斯为金融界的印地安那·琼斯（the Indiana Jones offinance）。

1968 年詹姆斯·罗杰斯开始股票交易时仅有 600 美元，而到 1971 年他与乔治·索罗斯合伙组建的"量子基金"至今已成为最成功的套利基金。罗杰斯认为投资者最重要的事情就是发展独立思考的能力。在 1970 至 1980 年的十年里，量子基金的复合收益高达 37%，超过同期巴菲特的 29% 和彼得林奇的 30%。"罗杰斯最重要的构想应该是国防工业类股。"索罗斯在接受记者采访时说到："当时国防工业完全被人忽略，从上次国防工业景气结束后，只残留一两位分析师继续研究这个行业。"

年仅 37 岁的詹姆斯·罗杰斯在 1980 年由于与乔治·索罗斯在对"量子基

① 资源来源《投资市场秘诀—迈向赢家之路》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金”的发展方向和人生哲学的分歧而“退休”，令“量子基金”在1981年出现了首次22.9%的亏损，而基金规模缩小了50%。手握1 400万美元的詹姆斯·罗杰斯则开始新的投资生涯。

1. 惨痛教训

詹姆斯·罗杰斯毕业于耶鲁大学和牛津大学，选择投资管理行业开始了自己的职业投资生涯。当同学们把大把的时间花在政治辩论上时，罗杰斯却在饶有兴趣地研读《伦敦金融时报》，并将牛津大学赠与他的奖学金拿去投资。得益于当时的多头市场，罗杰斯居然小有盈利。毕业后的罗杰斯最先在华尔街一家小公司当证券分析师。负责工具机类和广告业股票。当时，罗杰斯不顾妻子的反对，把自己所有的财产都投入了股市。结果，市场给他上了一课——1968年8月1日进入市场的罗杰斯，1970年9月已经赔得精光。罗杰斯总结说：“我学会了一个道理：除非知道自己在做什么，否则，最好什么也别做。我也学会除非等到一个完全对自己有利的时机，否则，最好不要贸然进场。这样，即使你犯下错误，也不会招致重大伤害。”

1970年9月以后，罗杰斯吸取教训，重新开始，自此，再也没有哪一年的交易出现重大亏损。在与索罗斯合作之前，罗杰斯曾给“共同基金之父”——罗伊·纽伯格当了9个月的助手，颇受纽伯格青睐，掌管当时的保护者基金的15%。在1996年的一次采访中，罗杰斯也曾经提到：“纽伯格是我的导师”。1970年乔治·索罗斯与他接触过几次，立即被他勤奋的工作态度和超人的工作能力所吸引，并且十分欣赏他的投资哲学和投资理论，1971年他们终于组建了华尔街最成功的投资基金“量子基金”。乔治·索罗斯负责买卖交易，詹姆斯·罗杰斯负责收集信息和分析，他将他那对待工作的热忱以及超人的分析能力带到了“量子基金”。两人配合默契的成功合作，使得“量子基金”连续十年的年均收益率超过50%。

詹姆斯·罗杰斯博览群书，学识广泛，他始终认为投资家最重要的素质是独立思考能力。他渊博的知识为他的独立思考奠定了坚实的基础。詹姆斯·罗杰斯向来都不重视华尔街的证券分析家。他认为：“这些人随大流，没有人能靠随大流而发财的。以往量子基金成功的原因就在于有预知别人尚未觉察的重大长期性变化和商业周期变化的本领。”现在詹姆斯·罗杰斯又秉持这种本领在证券界大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获收益。

2. 经典战例

1973 年，埃、以战争时期，当埃及和叙利亚的部队大举进攻时，以色列数千人伤亡，坦克、飞机损失惨重，以色列震惊地发现自己虽然拥有较佳的飞机与飞行员，但是，埃及空军却显然具有不寻常的优势。罗杰斯发现其中原因是前苏联供给埃及的电子设备，是当时美国无法供给以色列的。因为越战时期美国的国防工作集中在每天的补给，因此，忽视了长期的科技发展。一旦美国国防部意识到这一点，大规模的投入将势不可免。1974 年，美国生产飞机和军用设备的洛克航空公司的利润大幅度下降，市场纷份传言其即将破产，期间股票价格落花流水至破产的价位：2 元。冷静的罗杰斯从国际竞争格局中看到，美、苏两大国的军事技术的较量必将愈演愈烈，美国政府必定会将巨大的注意力放在生产国防用的最优良设备上。因此，洛克公司将会得到美国政府政策性的大力扶助。基于这种预见，他大量购入洛克公司的股票，不久后，洛克公司股票突然从寂静中暴发，股价从 2 元升到 120 美元。还有 E 系统公司，E 系统当时还默默无闻，但是罗杰斯经过咨询洛克希德以后，再加上翻阅期刊并请教军事专家，知道这家公司是他们的主要竞争对手，于是，大量买入。从 0.5 美元涨到 45 美元，基金获利甚丰。在这场投资中，罗杰斯重视独立思考的特征表露无遗。他从来不咨询所谓的股市分析专家，认为他们只会纸上谈兵，不是盲目自大，就是杞人忧天。股市分析专家有点像算命先生，如果事实都是像他们所分析的那样，他们岂不是都早已腰缠万贯？因此，罗杰斯认为投资者最重要的事情就是发展独立思考的能力。这也是他和索罗斯成功的最大原因。

詹姆斯·罗杰斯最为突出的特点是经常在市场最疯狂时，他的头脑又出奇的冷静，一直等待，直到市场开始以跳空缺口的方式运行，他又变成了一个果断的沽空者。几天后，人们就能看到原来那些疯狂的投资者成了恐慌一族。正如他所说：“如果市场继沿着不应该的方向运行，特别是如果到了疯狂的高潮，于是你就知道市场又将给你提供一个赚大钱的机会。”1987 年 10 月，当记者采访詹姆斯·罗杰斯时，他就预见到期美国股市即将发生暴跌，因而适时卖空股票。1987 年 10 月 19 日，美国股市崩盘，他的卖空操作又获成功。

罗杰斯总结他自己的成功法则有六条：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①独立思考。不听分析师的意见，独立研究。

②勤奋。索罗斯说罗杰斯一个人顶6个人的工作。

③决不亏损。做自己熟悉的投资。

④价值投资。尽量少交易，耐心等待最好的机会。

⑤静若处之，等待市场的催化因素出现。等待市场出现基本面改变因素才进场。

⑥别进商学院。与其听没有从商经验的教授讲课教你如何做生意，不如拿这些学费去投资。

1996年5月，詹姆斯·罗杰斯再度访问中国，他认为，20年后中国将成为顶天立地的世界经济强国，21世纪将是中国人的世纪。正如他以往在国际投资经历上所作过的无数成功预见一样，我们相信这也是一个非常英明的预测。

小贴士

跳空股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称"跳空而上"；下跌时，当天的天盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称"跳空而下"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱的投资绝招，精炼的操作指南

助你成为大牛市中笑到最后的大赢家！

投基有道，炒股有方，掌握技巧和诀窍，赚钱其实很轻松

买基金、炒股票二合一全新攻略

· 3 744 200——2006年，随着股市的持续上涨，一轮基金狂潮席卷而来。据悉，市场上的321只基金全部赚了钱，资深基金经理人为投资者带来了竞高达182%的回报，全体基民在2006年度的平均最低收益率为59.35%。2007年，随着上证综指一路飙升到3 700点，基金单日开户数也屡创历史新高，仅一季度基金新增开户数就高达3 744 200户。

· 5 011 132——2007年一季度A股新增开户数最终定格在了这一创纪录的数字上，已经超过了去年全年的开户总数。4月24日，沪深两市新增A股开户数超过了31万，再创单日开户数新高，10倍于去年“红五月”开户高峰阶段创下的纪录。此外，一季度A股总成交量和总成交额也均创出历史新高。

面对如此“牛气冲天”的市场环境，掌握绝招、主动出击才是广大投资者稳赚不赔的惟一“法宝”。本书针对我国新老基民、股民的特点，结合我国证券市场的实际情况，从实用性与可操作性出发，全面揭秘了买基金、炒股票的种种技巧和绝招，为您寻找赚钱的投资策略，帮助您在大牛市里赚得更多，超越大盘指数，成为大牛市中的大赢家。

ISBN 978-7-80197-734-2



定价：29.80元